

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Srovnání dotačních a úvěrových podmínek financování konkrétního projektu

Comparison of Grant and Loan Funding Conditions of a Specific Project

Student: Bc. Ondřej Adámek

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Vlasta Humlová, Ph.D.

Ostrava 2016

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Ondřej Adámek**

Studijní program: N6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6208T020 Ekonomika podniku

Téma: Srovnání dotačních a úvěrových podmínek financování konkrétního projektu
Comparison of Grant and Loan Funding Conditions of a Specific Project

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Teoretická východiska financování investic a využití dotačních programů
3. Charakteristika konkrétního investičního projektu
4. Analýza rozdílnosti způsobů financování
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

PETŘÍK, Tomáš. *Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2009. 735 s. ISBN 978-80-247-3024-0.

PROVAZNÍKOVÁ, Romana a Olga SEDLÁČKOVÁ. *Financování měst, obcí a regionů: teorie a praxe*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2009. 304 s. ISBN 978-80-247-2789-9.

TAUER, V., H. ZEMÁNKOVÁ a J. ŠUBRTOVÁ. *Získejte dotace z fondů EU: tvorba žádosti a realizace projektu krok za krokem: metodika, pravidla, návody*. Brno: Computer Press, 2009. 160 s. ISBN 978-80-251-2649-3.

Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Vlasta Humlová, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 22.04.2016



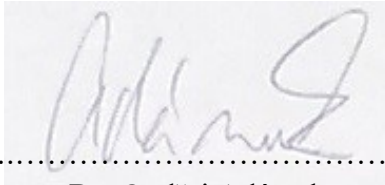
Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

„Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou svou diplomovou práci, včetně příloh 2 až 12, vypracoval samostatně. Přílohu č. 1 danou mi k dispozici, jsem samostatně doplnil.“

V Ostravě dne 20. 4. 2016

A rectangular box containing a handwritten signature in dark ink. The signature is stylized and appears to read 'Ondřej Adámek'.

.....
Bc. Ondřej Adámek

Rád bych poděkoval mé vedoucí diplomové práce Ing. Vlastě Humlové, Ph.D. za odborné a užitečné rady, ochotu, nekonečnou trpělivost a čas, který mi věnovala na konzultačních hodinách a celkovou pomoc při vypracování mé diplomové práce a i za zábavu a humor při společných konzultacích.

Obsah

1	Úvod.....	7
2	Teoretická východiska financování investic a využití dotačních programů...	9
2.1	Finanční rozhodování.....	9
2.2	Vlastní zdroje financování	10
2.2.1	Nerozdělený zisk	11
2.2.2	Odpisy.....	13
2.2.3	Změny ve struktuře kapitálu	19
2.2.4	Rezervy a rezervní fondy.....	19
2.2.5	Financování pomocí kapitálových vkladů	19
2.3	Cizí zdroje financování	19
2.3.1	Financování úvěrem	20
2.3.2	Metody výpočtu úvěru.....	22
2.3.3	Výhody a nevýhody úvěrů.....	25
2.3.4	Dotace	26
2.3.5	Výhody a nevýhody dotací	26
2.4	Optimální kapitálová struktura.....	27
2.4.1	Optimalizace kapitálové struktury z bilančního pohledu	27
2.4.2	Optimalizace kapitálové struktury dle vážených nákladů na kapitál	29
2.5	Cash flow	30
2.5.1	Přímá metoda.....	30
2.5.2	Nepřímá metoda	30
2.6	Evropská unie a dotační fondy.....	31
2.6.1	Členství ČR v EU	31
2.6.2	Historie a fakta o Evropské unii	32
2.6.3	Strukturální fondy EU k roku 2009	32

2.6.4	Podání žádosti o dotaci na investiční projekt	33
2.6.5	Model udržitelnosti projektu	34
3	Charakteristika konkrétního investičního projektu.....	38
3.1	Příjmy společnosti.....	38
3.2	Majetek nabytý investičním projektem.....	39
4	Analýza rozdílnosti metod financování	46
4.1	Vyhodnocení historických údajů společnosti	46
4.1.1	Historický vývoj ceny.....	46
4.1.2	Historický vývoj fakturovaného množství	48
4.1.3	Historický vývoj počtu odběratelů	49
4.1.4	Historický vývoj nákladů a výnosů	50
4.2	Předpokládaný vývoj tržeb společnosti v letech 2016 – 2045	51
4.2.1	Předpokládaný vývoj ceny za vodné a stočné v letech 2016 – 2045.....	51
4.2.2	Předpokládaný vývoj výnosů a nákladů	53
4.3	Varianta financování úvěrem.....	54
4.3.1	Zadlužení společnosti v současnosti.....	55
4.3.2	Cena úvěru.....	56
4.3.3	Odpisy varianta s úvěrem	58
4.3.4	Celkové náklady a výnosy ve variantě s úvěrem.....	58
4.3.5	Cash-flow varianta s úvěrem	60
4.4	Varianta financování dotací	60
4.4.1	Odpisy varianta s dotací	61
4.4.2	Celkové náklady a výnosy ve variantě s dotací	65
4.4.3	Cash-flow varianta s dotací	66
4.5	Srovnání obou variant	67
5	Závěr	69

Seznam použité literatury	71
Seznam zkratek.....	75
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce	
Seznam příloh	
Přílohy	

1 Úvod

V dnešní době si všichni snažíme ušetřit, výhodně zúročit své investované peníze a čas, zefektivňovat výrobu. Proto je také velmi oblíbené, atraktivní a lákavé využívat nejrůznějších dotačních programů na různé druhy investičních projektů.

Avšak v dnešním světě není nic zadarmo, ani peníze z dotačních fondů (od většiny lidí je možné slyšet názor, že evropské peníze jsou zadarmo, že někdo má dotaci na to a tamto a že je to podnikání jednodušší, levnější a efektivnější). Proto je v této diplomové práci zkoumána výhodnost dotací jako takových, zda je opravdu tak výhodné jak se může na první pohled zdát financovat naše projekty z fondů Evropské unie (zkr. EU). Samozřejmě se výsledek této práce nedá aplikovat na všechny dotační programy a projekty, protože každý má jiné podmínky a náležitosti, vyhodnocení je aplikováno na konkrétním projektu, a to rekonstrukce čistírny odpadních vod (ČOV) Rakvice, který realizuje společnost Vodovody a kanalizace Břeclav, a. s..

V diplomové práci jsou zkoumány pouze evropské dotace, protože Česká republika je součástí Evropské unie už od roku 2004 a největší podíl investic v minulých několika letech je financován právě z evropských fondů a tyto fondy jsou také nejvíce využívány na investice do nových výrobních technologií.

Vše má svou cenu, stejně tak i evropské dotace mají své výhody a nevýhody. V rámci této diplomové práce bude rozhodnuto na konkrétním investičním projektu (ČOV Rakvice), který realizuje společnost Vodovody a kanalizace Břeclav, a. s. za spolupráce s Evropským fondem pro regionální rozvoj.

Cílem této diplomové práce je vyhodnotit, zda je výhodnější přijmout dotaci na projekt anebo jej celý financovat z úvěru a vlastních zdrojů.

Společnost Vodovody a kanalizace Břeclav, a. s. se zabývá úpravou vody a čištěním odpadních vod v okrese Břeclav, kam spadají okolní obce. Tyto obce jsou také akcionáři společnosti. Tato společnost v minulých letech realizovala několik projektů z evropských dotací, které jsou ve fázi realizace či jsou již zrealizovány.

Přesto je dobré zhodnotit výhodnost a efektivnost rozhodnutí, která vedla k využití evropských fondů k financování různých projektů, jaký je dopad přijmutí peněz z dotačního fondu, případně jaký je dopad zadlužení společnosti. Akcionáři společnosti, v tomto případě převážně města a obce, získali akcie většinou za nepeněžitý vklad do společnosti. Vodovody a

kanalizace Břeclav mají svůj majetek rozdělený do 3 regionů: Břeclavsko, Hustopeče a Mikulov.

V této diplomové práci jsou využity především metody srovnávání a analýzy. Ve 2. kapitole jsou teoretické základy dané problematiky, například jednotlivé druhy a možnosti financování, výhody a nevýhody vlastního a cizího kapitálu, maximální zadluženost, optimalizace kapitálové struktury a další. Informace v této kapitole jsou nezbytné pro věrohodné rozhodnutí o výhodnější variantě pro daný projekt, jaké jsou možnosti při rozhodování o výběru finančních zdrojů pro tuto investici aj. Uvedeny jsou také fakta o jednotlivých dotačních programech, jaké jsou možnosti a podmínky čerpání jednotlivých dotací.

Ve třetí kapitole je konkrétně charakterizován vybraný projekt, kde jsou uvedeny veškeré finanční podklady a důležité dokumenty, které tuto investici provází. Na tuto kapitolu naváže předposlední kapitola, kde budou rozepsány jednotlivé možnosti a výhody, jak financovat přímo daný projekt. Bude zde několik variant, které dají jasný přehled o tom, která varianta bude výhodnější.

V závěru budou shrnuty všechny poznatky, které vyplynuly z analýzy prováděné v rámci této diplomové práce. Bude zde uvedeno doporučení pro VaK Břeclav, kterou variantu by měl zvolit, ale také jaké jsou rizika a výhody spojené s touto variantou.

2 Teoretická východiska financování investic a využití dotačních programů

V následující kapitole jsou rozepsány jednotlivé druhy financování. Je zde uvedena většina možností, které má podnik při financování investičního projektu. Jednotlivé druhy financování jsou poté rozepsány podrobněji v příslušných podkapitolách, důležitější druhy financování v rámci této diplomové práce (například odpisy, úvěry a dotace) jsou rozepsány podrobněji ve svých vlastních podkapitolách. Protože se v diplomové práci zjišťuje, jestli si může podnik vzít další úvěr na analyzovaný investiční projekt, je tu podkapitola i o optimální kapitálové struktuře společnosti. Dále je tu i podkapitola o Evropské unii (EU), dotačních programech a s tím spojený model udržitelnosti projektu.

2.1 Finanční rozhodování

Finanční rozhodování je nedílnou součástí řízení každé společnosti. Je třeba brát v potaz několik faktorů, které nesmí být přehlíženy. Většinou se jedná o efektivní využívání dostupných zdrojů, zvýšení hodnoty společnosti. Finanční rozhodování by nemělo ohrozit finanční stabilitu společnosti, nemělo by být unáhlené, ale naopak by mělo být učiněno na základě důkladné analýzy dané problematiky.

Každý podnik a každá společnost musí usměrňovat a optimalizovat strukturu jejich kapitálu a majetku společnosti. Firma jako ekonomický subjekt rozlišuje dva typy finančních prostředků: vlastní a cizí. Vlastní (neboli interní) zdroje financování jsou zpravidla vytvářeny přímo podnikatelskou činností společnosti. A cizí (neboli externí) zdroje financování jsou získané mimo vnitřní činnost společnosti. Většinou se jedná o úvěry, dotace, dary a veškeré získané peníze mimo společnost. *(Keřkovský, Novák a kol., 2015)*

Finanční rozhodování lze chápat jako podmnožinu finančního řízení. Ve finančních rozhodovacích procesech pak jsou identifikovány tři základní komponenty:

- výběr optimální varianty zdrojů financování,
- užití získaných prostředků (ekvivalent investování a dividendové politiky),
- uvážení vlivu omezujících podmínek. *(Kalouda, 2015)*

U finančního rozhodování je důležité respektovat základní obecná pravidla. Obvykle jsou uváděna následující pravidla:

- vyšší výnos se preferuje před nižším,

- menší riziko se preferuje před větším,
 - za vyšší riziko se požaduje vyšší výnos,
 - preferuje se určitá peněžní částka teď, než stejná částka později,
 - motivací investování do nějakého aktiva je očekávání vyššího výnosu, než by přineslo investování kapitálu do jiného aktiva,
 - motivací k investování je obecně zvětšení majetku (hodnoty) společnosti.
- (Kalouda, 2015)*

2.2 Vlastní zdroje financování

Zde jsou popsány vlastní zdroje financování, co si pod tím můžeme představit, co to vůbec jsou vlastní zdroje, kde je získáme a jak s nimi můžeme nakládat. Základní dělení vlastních zdrojů má tři klíčové složky, a to hlavně nerozdělený zisk, odpisy a rezervní fondy. Ale patří sem i další zdroje financování, kdy každý autor zdroje financování dělí trochu jinak. Miroslav Keřkovský ve své knize Finanční strategie - krok za krokem následující uvádí následující.

Jedná se o zdroje, které vytváří podnik sám svou činností. Mezi vlastní zdroje financování řadíme:

- nerozdělený zisk,
- odpisy,
- změny ve struktuře kapitálu,
- rezervy a rezervní fondy,
- financování pomocí kapitálových vkladů. *(Keřkovský, Novák a kol., 2015)*

A druhý pohled je od pana Petra Wawrosze, který ve své knize Zdroje financování podnikatelské činnosti uvádí následující.

Vlastními zdroji financování podniku jsou všechny zdroje, jejichž vlastníkem je nebo bude daný podnikatelský subjekt.

Mezi vlastní zdroje financování patří zejména:

- počáteční vklady vlastníků,
- odpisy hmotného a nehmotného majetku,
- výnosy z prodeje či likvidace investičního majetku a zásob,

- výsledek hospodaření (zisk nebo ztráta) tvořený ve firmě, který je použit k dalšímu rozvoji společnosti,
- rezervní fondy,
- ostatní vlastní zdroje (např. kapitálové fondy). (*Wawrosz, 1999*)

Zde je vidět, že obě dělení jsou více méně stejná. V obou případech jsou základní složky jako odpisy, nerozdělený zisk, kapitálové vklady vlastníků, nejrůznější rezervy a rezervní fondy.

Protože u většiny dotačních programů EU je vyžadována finanční spoluúčast, podniky musí získat finanční prostředky na financování té části projektu, kterou musí sami zafinancovat. Buď si mohou vypůjčit peníze od banky, nebo jiných věřitelů a zadlužit se, anebo využít vlastních zdrojů financování (např. využít čistý ekonomický zisk, financovat projekt z příjmů generovaných odpisy, čerpat z některých rezervních nebo kapitálových fondů aj.).

2.2.1 Nerozdělený zisk

Zisk neboli výsledek hospodaření, jak je každému ekonomicky vzdělanému člověku známé, vypočteme jako rozdíl mezi výnosy a celkovými náklady. (*Mruzková, Lisztwanová 2013*)

Výnosy jsou převážně tvořeny z prodeje zboží a služeb, zde je důležitá cena výrobku či služby a kolikrát jsme daný výrobek nebo službu prodali. A náklady jsou všechno spojené s tvorbou výrobku či služby, včetně nákladů na distribuci, skladování a prodej. Ale to je zisk obecný, rozhodně celý zisk nezůstane v podniku, to co všechno musíme odvést ze zisku, je znázorněno v následujícím kalkulačním vzorci. (*Kalouda, 2015*)

Obrázek 2.1 Kalkulační vzorec zisku

Výsledek hospodaření společnosti za běžný rok	
-	daň ze zisku
-	příděl rezervního fondu
-	příděly jiným fondům (například sociálním fondům)
-	antiémny (odměny pro členy statutárních orgánů - představenstvo, dozorčí rada)
-	dividendy nebo podíly na zisku
= Nerozdělený zisk běžného roku (EAT)	
+	nerozdělený zisk z minulých let
= Nerozdělený zisk koncem roku	

Zdroj: Kalouda, 2015

Tento zisk je pozůstatek finančních prostředků, které zůstanou v podniku, nemusí se už nikam odvádět, společnost s nimi disponuje a může je použít k provozní činnosti společnosti anebo financování dotačních projektů. (Kalouda, 2015)

Protože v diplomové práci jsou používány většinou zkratky pro různé druhy zisků, tak zde jsou vysvětlivky, co která zkratka znamená a jak se vypočítá.

- EBT (Earnings before Taxes) - Zisk před zdaněním, hrubý zisk, EBT je finanční ukazatel hospodářského výsledku firmy před odečtením daně z příjmů.
- EBIT (Earning before Interests, Taxes) - Zisk před zdaněním a úroky (EBIT) je pojem, který označuje výsledek hospodaření před zdaněním a úroky. Posuzuje výkonnost podniku bez ohledu na zvolený způsob financování (úrok) a zdanění. Ukazatel EBIT je užitečný pokud chceme znát hospodářský výsledek firmy bez vlivu zdanění právnických osob, které se v různých státech a zemích liší a bez vlivu způsobu financování. Umožňuje se soustředit na tržby a řízení nákladů na provozní úrovni. V ukazateli naopak není vidět efektivní využití kapitálu a majetku. K tomu slouží jiné ukazatele.
- EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges) - EBITDA je EBIT zvýšený o odpisy.
- EAT (Earnings after Taxes) - Čistý zisk - Jedná se o výsledek hospodaření za účetní období, je již po zdanění a určen k rozdělení mezi vlastníky a podnik. Jiným označením je NI (Net Income). (Managementmania.cz, 2016)

V rámci této diplomové práce je zkoumána výhodnost využití dotací pro společnost Vodovody a kanalizace Břeclav, a. s., proto je dobré zmínit i jaké výnosy může tento podnik

generovat a jakými pravidly se musí řídit. Konkrétně se jedná převážně o výnosy z prodeje pitné vody (vodné) a odvádění a čištění odpadních vod (stočné). A protože je to důležitá část diplomová práce, má vlastní podkapitulu 3.2 Příjmy společnosti.

2.2.2 Odpisy

V této podkapitole jsou podrobně rozepsány odpisy, protože jsou důležitým zdrojem příjmů, proto je zde uvedeno jaké máme možnosti při odepisování dlouhodobého majetku, co se podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, považuje za dlouhodobý majetek (DM), když odpisujeme DM, jak dlouho můžeme odpisovat DM, jaké jsou výhody a nevýhody jednotlivých metod.

Odpisy jsou významnou složkou vlastních zdrojů. Podnik zpravidla vynaložil peníze na investiční prostředky při koupi movitosti či nemovitosti, v tomto okamžiku společnosti vznikl skutečný výdaj. Účetně si však nemůže dát tento skutečný výdaj zcela do nákladů. Do účetních nákladů může zahrnout pouze náklad, který je roven účetnímu odpisu investičního prostředku. Podaří-li se podniku po tomto výdaji zrealizovat produkci alespoň za cenu, jež je rovna výši účetních nákladů, získává podnik v tržbách finanční prostředky, které může použít k financování svých budoucích potřeb. (*Wawrosz, 1999*)

Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, používaného pro účely projektu, jsou způsobilým výdajem za dobu trvání projektu za předpokladu, že nákup takového majetku není součástí způsobilých výdajů na projekt. (*Tauer a kol., 2009*)

Odpisy jsou náklad, který nám snižuje účetní zisk, protože $\text{zisk} = \text{výnosy} - \text{náklady}$, čím vyšší náklady, tím budeme mít nižší zisk a čím je nižší zisk, tím je menší daňový základ pro výpočet daně z příjmů a tím méně odvádíme státu na daních a tím více zůstává finančních prostředků v podniku.

a) Odpisové metody

Odpisové metody vyjadřují způsob, jakým se investiční majetek v jednotlivých obdobích odepisuje. V podmínkách tržního hospodářství jsou rozpracované a využívané následující odpisové metody, z nichž každá má své výhody a nevýhody. Jde o odpisování lineární (rovnoměrné) a degresivní (zrychlené). (*Wawrosz, 1999*)

Při použití **lineární metody** odpisování se po celou dobu životnosti investičního majetku odepisuje stejná část majetku, kromě prvního roku, kdy je odpisový koeficient nižší. Nebere se zde tedy v úvahu výkonnost odpisovaného majetku a předpokládá se, že investiční majetek

je odepisován po optimální dobu danou zákonem nebo jiným závazným předpisem. Pokud podnik uvažuje o delší době užívání majetku, než je optimální, vznikají mu ztráty z nevyužívání nové techniky. Hlavní předností této metody je její jednoduchost a přehlednost. (Wawrosz, 1999)

Při **degresivní metodě** je výše odpisu v průběhu doby životnosti postupně snižována, čili v prvních letech odepisování je odepsána největší část vstupní ceny. Tyto metody jsou často používané v důsledku rychlého rozvoje vědy a techniky, kdy používaný investiční majetek rychle zastarává a kdy při vyřazení ještě neodepsaného majetku vznikají podniku značné náklady. Degresivní metody tyto náklady pomáhají snížit. Degresivní metody za předpokladu, že trh uzná náklady v podobě odpisů v cenách prodávané produkce, zvyšují příjem vlastních zdrojů podniku a tím stimulují aktivitu podnikatelské sféry, která se může projevit v investiční oblasti, v rychlejším splácení přijatých úvěrů apod. (Wawrosz, 1999)

Odpisy jsou ekonomickým vyjádřením fyzického a morálního opotřebení dlouhodobého majetku. Funkcí odpisů je vytvářet fond pro reprodukci opotřebovaného dlouhodobého majetku. (Keřkovský a kol., 2015)

b) Druhy odpisů

Česká legislativa rozlišuje účetní a daňové odpisy majetku. Účetní odpisy vyjadřují míru opotřebení majetku v průběhu času. Opotřebení majetku by mělo být stanoveno co nejreálněji na základě odborného odhadu, aby jeho zachycení v účetnictví podávalo věrný a poctivý obraz skutečnosti. Daňový odpis je část pořizovací ceny majetku, kterou lze v příslušném daňovém období uplatnit jako daňově uznatelný náklad. Doba odepisování dle jednotlivých skupin je definována jako minimální. (Keřkovský a kol., 2015)

Problematiku odpisů upravují odlišně zákon o dani z příjmů a zákon o účetnictví. Zákon o dani z příjmů rozděluje investiční majetek do odpisových skupin, viz tabulka 2.1 Odpisové skupiny. Zákon pro každou skupinu určuje dobu odepisování, účetní jednotka si však může vybrat, jestli chce v rámci stanovené doby majetek odpisovat rovnoměrně anebo zrychleně. Odpisové sazby vypočtené na základě zákona o dani z příjmů lze zahrnout jako náklad na dosažení, zajištění a udržení příjmu. (Wawrosz, 1999)

Zákon o účetnictví říká, že si podnik sám sestaví odpisový plán, který je podkladem k vyčíslení opravek odpisovaného majetku v průběhu jeho užívání a sám si určí postupy odepisování. Zákon dále stanoví, že nehmotný investiční majetek je nutno odepsat nejpozději do 5 let od jeho pořízení a že hmotný investiční majetek se odepisuje s ohledem na opotřebení

odpovídající běžným podmínkám jeho užívání, avšak zákon neuvádí, co se těmito běžnými podmínkami myslí. Sazby účetních odpisů se tak mohou stanovit například z hlediska času, ve vztahu k výkonům apod. (Wawrosz, 1999)

Petr Wawrosz vydal svoji knihu Zdroje financování podnikatelské činnosti už v roce 1999. Je přehledně napsaná a většinou jsou tamější informace stále ještě platné, ale legislativa se často mění, proto od roku 1999 již neplatí výše zmíněných maximálních 5 let odpisování nehmotného majetku, ale podle aktuálního znění zákona o dani z příjmu (ZDP), dle § 32a Odpisy nehmotného majetku u nehmotného majetku, ke kterému má poplatník právo užívání na dobu určitou, se roční odpis stanoví jako podíl vstupní ceny a doby sjednané smlouvou. V ostatních případech se nehmotný majetek odpisuje rovnoměrně bez přerušení, a to audiovizuální dílo 18 měsíců, software a nehmotné výsledky výzkumu a vývoje 36 měsíců, zřizovací výdaje 60 měsíců a ostatní nehmotný majetek 72 měsíců. Zde je vidět, že maximální hranice odepisování nehmotného majetku se prodloužila o 12 měsíců na celkem 72 měsíců. (Zákon č. 586/1992 Sb.)

- **Účetní odpisy**

Účetní odpisy majetku vyjadřují, jakým způsobem je majetek v průběhu času opotřeben. Jedná se o postupné (předpokládané) opotřebení majetku, které je stanoveno na základě „odborného“ odhadu co nejreálněji – tak, aby jejich zachycení v účetnictví zaručovalo, že toto účetnictví bude podávat pravdivý obraz skutečnosti. Odpisy jsou vyjádření opotřebení majetku jak fyzického (mechanické opotřebení majetku), tak morálního (např. zastarání vlivem vývoje nových technologií). (Kadlec, 2016)

- **Daňové odpisy**

Daňový odpis je určitá část pořizovací ceny hmotného a nehmotného majetku, kterou si můžeme jako daňově uznatelný náklad uplatnit za příslušné zdaňovací období v přiznání k dani z příjmů. Daňové odpisy se řídí zákonem o dani z příjmu (ZDP).

c) Výpočet daňových odpisů

Daňové odpisy se počítají z pořizovací ceny majetku, podle charakteru majetku se přiřazují do odpisové skupiny (6 skupin celkem) a na základě toho se pak odepisuje daný počet let. Třídění hmotného majetku do odpisových skupin je přesně dané v příloze č. 1 ZDP. Pro představu je zde uvedeno pár zástupců z každé odpisové skupiny. Rozdělení do skupin je v následující tabulce.

Tabulka 2.1 Odpisové skupiny

Vybraní zástupci skupiny	Odpisová skupina	Doba odpisování
Kancelářské stroje, počítače, televizní kamery	1.	3 roky
Osobní a nákladní automobily, televizní přijímače	2.	5 let
Klimatizační zařízení, jeřáby, lokomotivy	3.	10 let
Budovy ze dřeva a plastů, oplocení budov a inženýrských staveb	4.	20 let
Výrobní budovy a komunikace (silnice, dálnice, mosty)	5.	30 let
Administrativní budovy, hotely, obchodní domy, školy	6.	50 let

Zdroj: ZDP, Příloha č. 1

Doba odpisování přiřazená jednotlivým odpisovým skupinám je minimální. To znamená, že majetek můžeme daňově odepisovat i déle (tj. neuplatníme si v daném roce celý odpis, a tím se doba odepisování prodlouží) anebo dokonce nemusíme daňový odpis uplatnit vůbec. Odepisování můžeme tedy přerušit a opět v něm pokračovat způsobem, jako by odepisování přerušeno nebylo.

Daňové odpisy máme buď rovnoměrné nebo zrychlené.

$$\text{rovnoměrný daňový odpis} = \frac{PC \cdot k}{100} \quad (2.1)$$

kde PC je pořizovací cena majetku, k je koeficient z tabulky 2.2 Odpisová tabulka pro rovnoměrné daňové odpisy.

Tabulka 2.2 Odpisová tabulka pro rovnoměrné daňové odpisy

Odpisová skupina	Koeficient 1. rok (k)	Koeficient další roky (k)	Pro zvýšenou vstupní cenu
1.	20	40	33,3
2.	11	22,25	20
3.	5,5	10,5	10
4.	2,15	5,15	5
5.	1,4	3,4	3,4
6.	1,02	2,02	2

Zdroj: ZDP, § 31

Při zrychleném daňovém odpisování se vzorec pro výpočet odpisů liší. Při zrychleném odpisování se vychází z rovnic 2.3 a 2.4 a tabulky 2.3.

$$1. \text{ rok odepisování} = PC / c \quad (2.2)$$

$$\text{další roky odepisování} = \frac{2 \cdot ZC}{k - n} \quad (2.3)$$

Kde PC je pořizovací cena majetku, ZC je zůstatková cena dlouhodobého majetku, c je koeficient pro první rok odpisování, k je koeficient pro další roky odepisování, n je počet let již odepsaných. (ZDP, § 32)

Tabulka 2.3 Odpisová tabulka pro zrychlené daňové odpisy

Odpisová skupina	Koeficient 1. rok (c)	Koeficient další roky (k)	Pro zvýšenou vstupní cenu
1.	3	4	3
2.	5	6	5
3.	10	11	10
4.	20	21	20
5.	30	31	30
6.	50	51	50

Zdroj: ZDP, § 32

d) Kdo může odpisovat

Pronajatý hmotný i nehmotný majetek může na základě písemné smlouvy s vlastníkem odepisovat i nájemce (avšak nemohou jej odepisovat oba současně) po dobu trvání nájemní smlouvy, pokud předmětem této smlouvy je soubor zahrnující zároveň movité i nemovité věci využívané nájemcem pro zajištění příjmů po celé zdaňovací období jako celek. Důležitou

podmínkou, aby mohl nájemce odepisovat majetek je skutečnost, že pronájem trvá po celé zdaňovací období. Tato podmínka však nemusí být splněna v roce, kdy dochází k ukončení pronájmu. (*Wawrosz, 1999*)

e) Hmotný majetek dle zákona

Důležité je vymezit, co je vlastně hmotný majetek. Hmotným majetkem se pro účely zákona č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů se rozumí:

- samostatné movité věci, popřípadě soubory movitých věcí se samostatným technicko-ekonomickým určením, jejichž vstupní cena (§ 29) je vyšší než 40 000 Kč a mají provozně-technické funkce delší než jeden rok,
- budovy, domy a jednotky nezahrnující pozemek, byty nebo nebytové prostory vymezené jako jednotky zvláštním předpisem,
- stavby, s výjimkou
 - provozních důlních děl,
 - drobných staveb na pozemcích určených k plnění funkcí lesa, sloužících k zajišťování provozu lesních školek nebo k provozování myslivosti, pokud jejich zastavěná plocha nepřesahuje 30 m² a výšku 5 m,
 - oplocení sloužícího k zajišťování lesní výroby a myslivosti, které je drobnou stavbou,
- pěstitelské celky trvalých porostů s dobou plodnosti delší než tři roky vymezené v odstavci 9,
- dospělá zvířata a jejich skupiny, jejichž vstupní cena (§ 29) je vyšší než 40 000 Kč,
- jiný majetek vymezený v §26, odstavci 3 zákona o daních z příjmů. (*Zákon č. 586/1992 Sb.*)

Pro určení způsobilosti výdajů se za způsobilý výdaj považuje daňový odpis (vypočtený ze způsobilé vstupní ceny majetku) maximálně do výše poměrné části ročních odpisů stanovené s přesností na měsíce či dny připadající na dobu realizace projektu. Pokud se majetek využívá pro realizaci projektu pouze z části, uvedené odpisy se zahrnou do způsobilých výdajů pouze v alikvotní (odpovídající, úměrné podílu) části. (*Tauer a kol., 2009*)

2.2.3 Změny ve struktuře kapitálu

V návaznosti na interní zdroje financování se myslí zejména výnosnosti, vytížení a ceny aktiv. Je zde snaha méně výnosná a nevytížená aktiva přeměnit na aktiva výnosnější. (Keřkovský a kol., 2015)

2.2.4 Rezervy a rezervní fondy

Rezervy jsou obvykle součástí cizího kapitálu, ale jsou vytvářeny i z vlastních zdrojů financování. Jsou využívány na úhradu budoucích závazků, např. na opravy hmotného majetku, na technický rozvoj, na dividendy, na daň ze zisku, kurzové ztráty, ale například i na pokrytí nevymahatelných pohledávek. (Keřkovský a kol., 2015)

2.2.5 Financování pomocí kapitálových vkladů

Kapitálové vklady mají různou formu a podobu. Jde například o emitované akcie, hmotné a peněžní vklady akcionářů do základního kapitálu společnosti či vklady mimo základní kapitál, který by měl dlouhodobě přinášet zisky a vlastníkům společnosti podíly na těchto generovaných ziscích. (Keřkovský a kol., 2015)

2.3 Cizí zdroje financování

Externí zdroje financování jsou zdroje získané mimo ekonomickou (podnikatelskou) činnost společnosti. Tento kapitál má několik různých druhů. (Keřkovský a kol., 2015)

Společnost cizí zdroje **většinou využívá** pokud:

- nedisponuje dostatečně velkým vlastním kapitálem,
- nedisponuje vlastním kapitálem v době, kdy ho potřebuje,
- neexistuje fungující akciový kapitálový trh,
- nedosahuje potřebného zhodnocení vlastního kapitálu. Použitím cizího kapitálu zvyšuje svou výnosnost (cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál – daňová diskriminace vlastního kapitálu). (Keřkovský a kol., 2015)

Mezi **cizí (externí) zdroje** financování řadíme:

- **Úvěry** - věřitel poskytuje finanční prostředky k dočasnému užití, za odměnu chce poté úrok. Úvěry dělíme následně:
 - dlouhodobé – zpravidla delší splatnost než 4 roky,

- střednědobé – doba splatnosti nejčastěji 1-4 roky,
- krátkodobé – doba splatnosti do 1 roku.
- **Dodavatelské úvěry** – dodavatel nepožaduje úhradu ihned, jsou nejrozšířenějším způsobem financování, nejsou úročené, v ceně dodávky musí být skryta odměna za poskytnutí možnosti o odložení platby.
- **Zálohy** – obdoba dodavatelského úvěru, ale na straně odběratele, jedná se o platbu předem, většinou z části.
- **Závazky vůči zaměstnancům** – většinou se jedná o pozdější výplatu mezd.
- **Závazky vůči státnímu rozpočtu** – dělíme ve splatnosti a po splatnosti.
- **Dluhopisy, obligace** – cenné papíry s právem na splacení dlužné částky a navíc předem stanoveného výnosu.
- **Směnečný program** – emitování krátkodobých cenných papírů jako směnky.
- **Dotace** – nenávratný zdroj financování, dotaci buď poskytuje stát anebo nějaký územní celek.
 - Přímé – dotace zvyšují tržby (investiční dotace, exportní prémie atd.).
 - Nepřímé – dotace snižují náklady.
- **Faktoring** – odkup krátkodobých pohledávek vzniklých dodavateli z dodávky zboží či služeb.
- **Forfaiting** - odkup zajištěných střednědobých a dlouhodobých pohledávek specializovanou finanční institucí.
- **Leasing** – pronájem zejména movitých věcí a výrobních strojů. (*Keřkovský a kol., 2015*)

V rámci této diplomové práce bude využito financování úvěrem a financování za pomoci dotace. Proto v následujících podkapitolách budou více rozepsány tyto dva druhy externího financování.

2.3.1 Financování úvěrem

Na financování investic a kapitálových výdajů by měl sloužit zejména střednědobý a dlouhodobý úvěr. Pokud je půjčka určena na projekty generující vlastní příjmy je důležité,

aby propočtené výnosy byly reálné. Je nutné prokázat, zda generované příjmy jsou dostatečné nejen na pokrytí provozních nákladů, ale i na splácení úroků a jistiny. (*Provazníková, 2015*)

U půjček se setkáváme s následujícími pojmy: věřitel, dlužník, úroková sazba, úrok, jistina. Jistina je peněžní suma, která byla vypůjčena. Věřitel je ten, kdo půjčuje peněžní částku dlužníkovi. Úrok zaplatíme navíc ještě k jistině (tzv. cena úvěru) a úroková sazba je procentní sazba, kolik musíme zaplatit. Tento zdroj financování patří do cizích zdrojů financování.

a) Úrok

Jak je již zmíněno výše, úrok je cena za poskytnutý úvěr. Co musí dlužník zaplatit navíc věřiteli jako kompenzaci za to, že věřitel (vlastník půjčených peněz) nemohl s těmito penězi disponovat, ani nijak manipulovat. Jeho výše se může lišit, záleží na věřiteli, kolik požaduje za danou částku a také co je ochoten dlužník zaplatit navíc.

b) Úroková sazba

Úroková sazba může být fixní anebo variabilní. Variabilní sazba se obvykle stanoví jako určité procento nad obecnou úrokovou sazbou, jakou je například sazba centrální banky. Na rozhodnutí, zda si půjčit za fixní nebo variabilní úrokovou sazbu, mají vliv podmínky na kapitálovém trhu a úvahy týkající se budoucího vývoje úrokových sazeb. (*Provazníková, 2015*)

Úroková sazba se připisuje rozdílně, na konci určitého období, za které se úrok počítá. Používané zkratky jsou vysvětleny níže:

- Per annum (zkratka p. a.) je latinská fráze označující "ročně", "za rok".
- Per semestre (zkratka p. s.) je latinská fráze označující "za pololetí", "za půl roku".
- Per quartale (zkratka p. q.) je latinská fráze označující "za čtvrtletí", "za čtvrt roku".
- Per mensem (zkratka p. m.) je latinská fráze označující "měsíčně", "za měsíc".
- Per septimanam (zkratka p. sept.) je latinská fráze označující "týdně", "za týden".
- Per diem (zkratka p. d.) je latinská fráze označující "denně", "za den". (*Iuridictum, 2016*)

2.3.2 Metody výpočtu úvěru

U úvěrů je důležité, aby každý dlužník věděl, jak často bude úvěr splácet, kolik budou činit úroky a jak rychle se má celý úvěr splatit. Tuto problematiku řeší hned několik metod výpočtu úvěru. Každá má nějakou výhodu a nevýhodu. Například dlužník si může zvolit, jestli bude splácet pomalu anebo rychle, samozřejmě čím rychleji úvěr splatí, tím levnější nakonec ten úvěr bude. V této diplomové práci jsou popsány následující metody: anuita, splátka pouze úroku a jistiny jednorázově po vypršení splatnosti, front-end floating a rear-end floating. Podrobněji jsou tyto metody rozepsány níže.

a) Metoda anuity

Metoda anuity, která je založena na stejně vysokých splátkách v pravidelných intervalech (například měsíčně) po dobu životnosti úvěru. Splátka je kombinací úrokové sazby a jistiny. Úroková složka je tudíž větší na počátku splácení půjčky a pozdější splátky obsahují větší díl platby jistiny. (Provazníková, 2015)

b) Pro výpočet anuity (stejně neměnné splátky) používáme následující vzorce:

$$a = D \cdot \frac{i}{1 - v^n} \quad (2.4)$$

kde a je anuita, D je výše úvěru, i je úroková sazba za úrokovací období, v je diskontní faktor [$v = 1/(1+r)$], n je počet úrokovacích období splácení úvěru. Výraz $i / (1-v^n)$ se nazývá **umořovatel**. (Radová a kol., 2013, str. 141)

Pro vypočítání celkové výše úvěru také potřebujeme sestavit **umořovací plán**. Pro sestavení tohoto plánu potřebujeme znát následující vzorce pro výpočet:

- **Původního stavu úvěru D_0** – je to současná hodnota všech anuit (z hlediska věřitele počáteční hodnota, kterou půjčuje dlužníkovi). (Radová a kol., 2013, str. 141)

$$D_0 = a \cdot \frac{1 - v^n}{i} \quad (2.5)$$

Kde D_0 je počáteční hodnota úvěru, a je anuita (pravidelná splátka), i je úroková sazba za období (například rok/semestr atd), v je diskontní faktor. (Radová, Dvořák, Málek, 2013)

- **Úrok U_1** – vychází z následujícího vzorce. (Radová a kol., 2013, str. 141)

$$U_1 = D_0 \cdot i \quad (2.6)$$

Kde U_1 je úrok v prvním období.

- **Úmor úvěru M_1** – má jednoduchý vzorec. (*Radová a kol., 2013, str. 141*)

$$M_1 = a - U_1 \quad (2.7)$$

Kde M_1 je úmor v prvním roce, a je anuita.

- **Stav úvěru D_1** – bude vycházet z následujícího vzorce. (*Radová a kol., 2013, str. 142*)

$$D_1 = D_0 - M_1 \quad (2.8)$$

Kde D_1 je zůstatková hodnota úvěru v prvním roce, M_1 je úmor v prvním roce.

- **Stav úvěru D_r** – předpokládejme, že po zaplacení r splátek má zbytek úvěru výši D_r . (*Radová a kol., 2013, str. 142*)
- **Výši úroku v období $r + 1$** – bude vycházet z následujícího vzorce: (*Radová a kol., 2013, str. 142*)

$$U_{r+1} = D_r \cdot i \quad (2.9)$$

Je to fakticky úrok ze stavu úvěru D_r na konci předcházejícího r -tého období.

- **Výši úmoru v období $r + 1$** – bude vycházet z následujícího vzorce: (*Radová a kol., 2013, str. 142*)

$$M_{r+1} = a - D_r \cdot i \quad (2.10)$$

Úmor je anuita minus úrok.

Pro sestavení umořovacího plánu jsou zapotřebí výše zmíněné vzorce 2.4 až 2.10. Pro přehlednost jsou odkazy na tyto vzorce sepsány v následující tabulce Vzorový umořovací plán.

Tabulka 2.4 Vzorový umořovací plán

Období	Anuita (splátka)	Úrok	Úmor	Zůstatek úvěru
0	-	-	-	D_0
1	a	U_1	M_1	D_1
r	a	U_r	M_r	D_r
r + 1	a	U_{r+1}	M_{r+1}	D_{r+1}

Zdroj: Radová a kol., 2013, str. 143

c) Pouze úrok

U této metody splácíme pouze úrok a jistinu splatíme až jednorázově po vypršení lhůty splatnosti. Tento způsob se například využívá u emise komunálních obligací. Výhodou je odložení platby jistiny, zároveň se však zvyšuje objem placených úroků, protože úroky se platí z celkového objemu úvěru po celou dobu jeho životnosti. (*Provazníková, 2015*)

d) Front end a rear-end loading

Font-end loading, jehož základem je pravidelná splátka jistiny ve stejných částkách v průběhu životnosti úvěru, přičemž úroky se platí pouze z nesplacené části úvěru. Pravidelné splátky mají s postupným snižováním úrokových plateb nižší objem. (*Provazníková, 2015*)

Nebo **Rear-end loading** kdy se splátky úroků a jistiny po dobu životnosti úvěru postupně zvyšují, přičemž na počátku splácení může existovat odklad plateb. Tato metoda je vhodná pro projekty, které budou generovat příjmy. Poskytuje čas na dokončení projektu a splátky se odkládají až na dobu, kdy investice vytváří svoje příjmy. (*Provazníková, 2015*)

Také věřitel většinou vyžaduje určitou záruku. V úvahu připadá ručení majetkem nebo budoucími rozpočtovými příjmy, případně může ručit i třetí osoba. Ručení nemovitostí je vhodné v případě, že se úvěr použije na financování projektů generujících příjmy, které mohou věřitelům sloužit jako záruka splacení úvěru. (*Provazníková, 2015*)

e) Analýza zadluženosti společnosti

Pokud společnost chce žádat o úvěr, nesmí jednat lehkomyšlně. Musí si dopředu zjistit, jestli vůbec může zvládnout hradit své závazky a splatit celý dluh včetně úroků.

Pro vyhodnocení můžeme použít ukazatele jako celková zadluženost, míra zadluženosti, úrokové krytí a úrokové zatížení. Vzorce pro všechny čtyři ukazatele jsou rozepsány níže. (*Financni-analyza.webnode.cz, 2016*)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.11)$$

Celková zadluženost nám charakterizuje finanční úroveň firmy. Ukazuje nám míru krytí firemního majetku cizími zdroji. Vyšší hodnoty jsou rizikem pro věřitele a díky tomu můžeme získat úvěr jenom s vyšším úrokem. (*Financni-analyza.webnode.cz, 2016*)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní zdroje}} \quad (2.12)$$

Míra zadluženosti je poměrně významným ukazatelem pro banku z hlediska poskytnutí úvěru. Cizí zdroje by neměly překročit jeden a půl násobek hodnoty vlastního jmění; optimální stav je nižší hodnota cizích zdrojů než vlastního jmění. (*Financni-analyza.webnode.cz, 2016*)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{HV + \text{nákladové úroky}}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.13)$$

Úrokové krytí je poměrový ukazatel, který nám říká, kolikrát jsou úroky s poskytnutých úvěrů kryty výsledkem hospodaření (HV) firmy za dané účetní období. Čím vyšší je tento ukazatel, tím lepší je krytí nákladových úroků. (*Financni-analyza.webnode.cz, 2016*)

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{nákladové úroky}}{HV + \text{nákladové úroky}} \quad (2.14)$$

Ukazatel **úrokové zatížení** vyjadřuje, kolik % z našeho zisku nám odčerpávají placené úroky. Tento ukazatel by neměl přesáhnout 40% hranici. (*Financni-analyza.webnode.cz, 2016*)

2.3.3 Výhody a nevýhody úvěrů

V této podkapitole jsou uvedeny základní výhody a nevýhody úvěrů.

a) Výhody úvěrů

- Největší výhodou úvěru je okamžité získání finančních prostředků bez nutnosti dlouhodobě spořit. Jde tedy o rozdělení jednorázové platby na několik menších částí.
- Pokud získáme úvěr na investiční projekt, nemusíme řešit žádné penále, ani pokuty, pokud se nám opozdí výstavba projektu.

- Když pořídíme dlouhodobý majetek za pomoci úvěru anebo z vlastních zdrojů, stáváme se majitelem tohoto DM a můžeme jej odepisovat. Odpisy jsou velký zdroj příjmů a snižují i daňový základ.

b) Nevýhody úvěrů

- Zaplatíme více, než si půjčíme, platíme jistinu (částka co si půjčíme) + k tomu úrok.
- Čím déle splácíme úvěr, tím zaplatíme větší částku na úrocích.
- Je nutnost ručit, v případě, že nejsme schopni splácet úvěr.

2.3.4 Dotace

Rozlišují se dvě základní formy dotací: **specifické účelové**, které jsou poskytovány na předem stanovený účel. Příjemce dotace je zodpovědný poskytovateli dotace za jejich užití k danému účelu. Nebo máme **všeobecné neúčelové dotace**, které může obec nebo kraj obdržet také na základě stanoveného kritéria, ale jejich užití je zcela v jejich kompetenci (v rámci platných zákonů). (Provazníková, 2015)

Dotace **bez spoluúčasti** jsou dotace, které představují pevnou (fixní) částku, která je poskytnuta dotovanému na předem určené statky a služby. (Provazníková, 2015)

Dotace mohou mít i formu podmíněných dotací v tom smyslu, že se v podmínkách pro přijetí dotace vyžaduje **spoluúčast** v určité výši (procentní spoluúčast nebo je stanovena pevná částka). Jinak řečeno, na každou korunu dotace je potřeba vynaložit určitou stanovenou sumu z vlastních zdrojů společnosti nebo obce. (Provazníková, 2015)

2.3.5 Výhody a nevýhody dotací

V této podkapitole jsou uvedeny základní výhody a nevýhody dotací.

a) Výhody dotací

- Nabytí finančních prostředků (tzv. zadarmo – není potřeba platit úrok).

b) Nevýhody dotací

- Dodržování smluvních podmínek, stanovených termínů, v případě nedodržení hrozí velké sankce a pokuty, případně i vrácení peněz získaných dotací.

- Nemožnost si odpisovat majetek nabytý touto dotací (jsme jenom „správci“ tohoto majetku a ne jeho vlastníci). Je možné odpisovat pouze tu část, kterou financujeme z vlastních zdrojů (když je při poskytnutí dotace nutnost spolufinancování).

2.4 Optimální kapitálová struktura

Optimalizace kapitálové struktury může významnou mírou ovlivnit tržní hodnotu společnosti pro akcionáře. Za optimální kapitálovou strukturu je považováno takové složení dlouhodobého kapitálu společnosti, při kterém je dosaženo minimálních průměrných nákladů na kapitál. Je důležité srovnávat hlavně náklady na vlastní kapitál a na cizí kapitál. Pro společnosti jsou důležité zejména dva pohledy na optimální kapitálovou strukturu. Jedná se o tzv. bilanční pohled, kdy se hledí zejména na bilanční pravidla, která jsou rozepsána níže a druhý pohled optimalizuje kapitálovou strukturu na základě vážených nákladů na kapitál. (Keřkovský, Novák a kol., 2015)

• Kritéria pro analýzu současného stavu

Stanovit optimální úroveň zadlužení společnosti je obtížné. Dluh je účelné zvýšit jen pokud vyšší zadluženost společnosti zvyšuje hodnotu společnosti pro akcionáře. Při volbě optimální kapitálové struktury je nutné vzít v potaz více parametrů:

- Jaké jsou náklady vlastního kapitálu a jak rostou se zvyšující se mírou zadlužení?
- Jaké jsou náklady cizího kapitálu a jak rostou se zvyšující se mírou zadlužení?
- Jaké jsou doby splatnosti cizího kapitálu?
- Jaká jsou rizika u jednotlivých druhů financování?
- Má firma dostatečnou finanční nezávislost?
- Jsou při stanovení struktury financování zohledněna daňová rizika?
- Jaký typ aktiv ve společnosti převládá? (Keřkovský a kol., 2015)

2.4.1 Optimalizace kapitálové struktury z bilančního pohledu

Optimalizace kapitálové struktury je velmi důležitá, protože pokud je cizí kapitál levnější, například díky působení daňového štítu, je škoda nevyužít cizího kapitálu, avšak nemůžeme společnost předlužit, protože potom je velké riziko, že ztratíme solventnost (schopnost splácet své závazky) a také se zvyšuje cena vlastního kapitálu (je třeba vyplácet vyšší dividendy akcionářům, což je přímo spojené s vyšším rizikem pro akcionáře).

V odborné literatuře je několik názorů na bilanční pravidla, například pan Miroslav Keřkovský píše ve své knize Finanční strategie - krok za krokem následující zlatá bilanční pravidla.

- **Zlaté bilanční pravidlo** – dlouhodobý majetek by měl být financován pouze z dlouhodobých finančních zdrojů, jinými slovy z vlastního kapitálu a dlouhodobých externích zdrojů financování.
- **Zlaté bilanční pravidlo** – poměr vlastního a cizího kapitálu by měl být 1:1. Záleží však na předmětu podnikání společnosti, v jakém oboru společnost působí. Poměr cizího kapitálu bude výrazně vyšší například u finančních institucí nebo u obchodních společností. Ale je důležité si uvědomit, že s růstem zadluženosti roste i riziko neschopnosti splácet své závazky vůči věřitelům.
- **Zlaté bilanční pari pravidlo** – dlouhodobý majetek by měl být financován z vlastního kapitálu.
- **Zlaté bilanční poměrové pravidlo** – tempo růstu investic by v zájmu udržení dlouhodobé finanční rovnováhy nemělo předstihovat tempo růstu tržeb. *(Keřkovský a kol., 2015)*

Nebo Josef Šiman v jeho knize Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi dělí bilanční pravidla následovně.

- Vlastní kapitál by měl financovat hlavně dlouhodobý majetek, který přímo souvisí s předmětem podnikání, ostatní dlouhodobý majetek může být financován dlouhodobým cizím kapitálem či alternativním kapitálem (například leasing, nákup na splátky atd.), kdy v případě nutnosti je může společnost prodat.
- Zlaté bilanční poměrové pravidlo nemusí být dodrženo při zahájení podnikání nebo při ukončení recese.
- Pokud je dlouhodobý majetek firmy, nebo jen jeho část, financován krátkodobým kapitálem, pak je firma podkapitalizovaná, a to znamená:
 - je finančně méně stabilní,
 - snižuje náklady na cizí kapitál i průměrné náklady na celkový kapitál,
 - zvyšuje se finanční riziko.

- Pokud je oběžný majetek společnosti, nebo jeho část, financován dlouhodobým kapitálem, pak je firma překapitalizovaná. A to znamená:
 - je finančně více stabilní,
 - není tak efektivní, jako kdyby měla optimální kapitálovou strukturu.
 (Šiman, Petera 2010)

2.4.2 Optimalizace kapitálové struktury dle vážených nákladů na kapitál

V tomto procesu optimalizace kapitálové struktury vycházíme z následujících předpokladů:

- cizí kapitál je levnější než ten vlastní. Vlastní kapitál nese větší riziko (dividendy jsou zdaněné, při likvidaci společnosti jsou akcionáři až na posledním místě při vyplácení podílů),
- při růstu zadluženosti roste cena kapitálu (cizího i vlastního), protože se zvyšuje riziko,
- s růstem zadluženosti akcionáři chtějí výplatu vyšších dividend,
- nárůst zadluženosti přináší snížení nákladů na celkový kapitál jen do určité hranice zadlužení, pak náklady opět rostou (křivka vážených nákladů na kapitál má většinou U tvar).

Pro výpočet optimální kapitálové struktury se užívá následující rovnice WACC (Weighted Average Cost of Capital):

$$WACC = r_d \cdot (1 - t) \cdot \frac{D}{C} + r_e \cdot \frac{E}{C} \quad (2.15)$$

kde $WACC$ jsou průměrné vážené náklady na kapitál, D/C je zadluženost společnosti, r_e jsou náklady na vlastní kapitál, r_d jsou náklady cizího kapitálu, E/C je poměr vlastního kapitálu k celkovému kapitálu společnosti, $(1 - t)$ je daňová sazba. (Managementmania.cz, 2016)

Ale v odborné literatuře je možné se i setkat s názorem, že pro nalezení optimální kapitálové struktury neexistuje žádný univerzální vzorec výpočtu, ale je vhodné respektovat čtyři dimenze:

- **daňová dimenze** – pokud společnost nemůže využít úrokového daňového štítu, neměla by se zadlužovat,

- **riziková dimenze** – pokud společnost pracuje v oboru s vysokým rizikem, měla by se méně zadlužovat,
- **dimenze typu aktiv** – společnost s převahou nehmotných aktiv by se neměla výrazně zadlužovat,
- **dimenze finanční volnosti** – společnost by měla usilovat o to, aby měla k dispozici dostatečné množství zdrojů pro nové investiční příležitosti (měla by tvořit rezervy vlastního kapitálu). (*Brealey a kol., 2013*)

2.5 Cash flow

Cash flow (CF) neboli peněžní toky je rozdíl mezi peněžními příjmy a peněžními výdaji za sledované období, ve výkazu cash flow jsou uvedeny tedy skutečné hotovostní toky. Vychází z časového nesouladu mezi hospodářskými operacemi a jejich finančním zachycením. Sice nám v jednom měsíci vznikne náklad, například nakoupíme materiál, ale neplatíme hotově, ale přebíráme materiál na fakturu, tak fyzický peněžní výdaj je později, třeba až příští měsíc.

Máme dvě možnosti jak sestavit cash flow. A to buď přímou metodou anebo nepřímou metodou.

2.5.1 Přímá metoda

Operace, které měly dopad na cash flow, se musely odrazit v přírůstcích a úbytcích na účtech finančního majetku. Z počáteční rozvahy k 1. 1. se tedy vyjme položka peněžních prostředků včetně počátečního stavu a umístí se do samostatného výkazu, v němž se po celý rok sledují příjmy a výdaje peněz. K 31. 12. se vypočítá konečný stav, který se vrátí zpět do konečné rozvahy. Počáteční a konečné stavy se sledují na následujících účtech: pokladna (v Kč i cizích měnách), ceniny, běžný účet (v Kč i v cizích měnách). (*danarionline.cz, 2016*)

Zde jednoduše sledujeme jednotlivé operace, kdy a kam odešly a můžeme je detailně zachytit v cash flow.

2.5.2 Nepřímá metoda

Nepřímá metoda výpočtu cash flow je založena na zcela jiném pohledu na věc. Nevychází se z pohybu peněz na účtech. Výkaz o peněžních tocích sestavený nepřímou metodou vysvětluje, proč se hospodářský výsledek nerovná výslednému stavu peněžních prostředků v rozvaze. Výkaz začíná hospodářským výsledkem a k němu se přičítají, a odečítají položky, které rozdíl mezi hospodářským výsledkem a výsledným cash flow zdůvodňují.

Výnosy, které nebyly peněžním příjmem, je nutné od z hospodářského výsledku odečíst. Např. neuhrazené pohledávky, nevyfakturované práce a služby. Náklady, které nebyly peněžním výdajem, je nutné k hospodářskému výsledku připočítat. Např. odpisy, tvorba rezerv, neuhrazené závazky, spotřeba materiálu. (*danarionline.cz, 2016*)

Peněžní příjmy, které nebyly výnosem, je nutné k hospodářskému výsledku připočítat. Např. přijaté zálohy, úhrada pohledávky odběratelem, přijaté předplatné. Peněžní výdaje, které nebyly nákladem, je nutné od hospodářského výsledku odečíst. Např. zpětně uhrazené nájemné, nákup zásob, úhrada závazků vůči dodavatelům. (*danarionline.cz, 2016*)

2.6 Evropská unie a dotační fondy

Evropská unie (EU) je politická a ekonomická unie, kterou od posledního rozšíření ke dni 1. 7. 2013 tvoří 28 evropských států s 507,7 miliony obyvatel (přibližně 7,3 % světové populace). EU vznikla v roce 1993 na základě Smlouvy o Evropské unii, známější jako Maastrichtská smlouva, která navazovala na evropský integrační proces probíhající od padesátých let. Unie zejména poskytuje svým občanům prostor svobody, bezpečnosti a práva bez vnitřních hranic, ve kterém je zaručen volný pohyb osob. Vytváří vnitřní trh a usiluje o udržitelný rozvoj Evropy, založený na vyváženém hospodářském růstu a vysoce konkurence schopném sociálně-tržním hospodářství a ochraně životního prostředí.

2.6.1 Členství ČR v EU

Česká republika vstoupila do Evropské unie ke dni 1. 4. 2004. Od tohoto data až do 31. 12. 2012 zaplatila Česká republika 301,2 mld. Kč a proti tomu získala z EU 551,2 mld. Kč.

Členství České republiky v EU jí umožňovalo již ve druhém programovém období podílet se na společných politikách EU včetně politiky hospodářské a sociální soudržnosti. Možnost čerpat finanční prostředky ze strukturálních fondů a Fondu soudržnosti se otevřela i subjektům územní samosprávy – krajům, obcím, svazkům obcí a jimi zřizovaným a zakládaným organizacím. V období 2007 – 2013 bylo k dispozici pro ČR přibližně 26,7 mld. EUR, což bylo tehdy zhruba 752,7 mld. Kč. (*Provazníková, 2015*)

2.6.2 Historie a fakta o Evropské unii

Česká republika vstoupila 1. května 2004 do Evropské unie spolu s dalšími sedmi zeměmi: Estonskem, Lotyšskem, Litvou, Maďarskem, Polskem, Slovenskem a Slovinskem. Později, v roce 2007, k 1. lednu, se připojily do EU tyto státy: Bulharsko a Rumunsko. A kandidáty na členství do EU jsou Chorvatsko, Turecko, Island anebo Makedonie. V roce 2009 Evropská unie sdružovala 27 zemí s 494 miliony obyvatel. Evropská unie není ani pouhou konfederací států ani federálním státem. Ve skutečnosti se jedná o nový typ struktury, které neodpovídá žádná tradiční právní kategorie. Politický systém EU představuje historický unikát, který se neustále vyvíjí již přes 50 let. (*Tauer a kol., 2009*)

Roční rozpočet EU v roce 2009 byl přibližně 120 mld. EUR, do kterého z větší části přispívají členské státy. Tato částka představuje jen malou část celkového bohatství EU (maximálně 1,24 % součtu hrubého národního produktu všech členských států). (*Tauer a kol., 2009*)

Při zapojení do EU jsme vstoupili doprostřed sedmiletého plánovacího období EU, takže jsme realizovali projekty v rámci zkráceného programového období 2004 – 2006. Toto období bylo významné především poznáním principů a metodik, které umožňují čerpání podpory ze strukturálních fondů EU. (*Tauer a kol., 2009*)

První strategický dokument (Národní strategický referenční rámec) byl Evropskou komisí schválen až v červenci 2007.

Prvním krokem, který zájemce o realizaci projektu spolufinancovaného z fondů EU musí učinit, je naučit se správně napsat projektovou žádost a vybrat ze kterého fondu by se dala dotace čerpat. (*Tauer a kol., 2009*)

2.6.3 Strukturální fondy EU k roku 2009

Strukturální fondy vznikly, aby se snížily rozdíly mezi jednotlivými regiony EU a vyrovnaly se odlišné sociální, ekonomické situace členských států při zachování jejich kulturních a historických hodnot. Strukturální fondy jsou nástroje politiky hospodářské a sociální soudržnosti. Jejich účelem je prostřednictvím rozvojových programů a projektů snižovat rozdíly v úrovni různých regionů a zaostalost nejvíce znevýhodněných států a oblastí. Strukturální politika EU je založena na solidaritě zemí s vysokým ekonomickým potenciálem vůči ekonomicky zaostalejším státům a regionům. V roce 2009 existovaly dva strukturální fondy. (*Tauer a kol., 2009*)

a) Evropský fond regionálního rozvoje (ERDF)

ERDF byl zřízen v roce 1974 jako základní nástroj regionální politiky za účelem financování strukturální pomoci prostřednictvím regionálních rozvojových programů zacílených na nejvíce zaostalé regiony a snížení rozdílů mezi jednotlivými regiony. Dotace putují převážně do infrastruktury, podpory malého a středního podnikání v problémových regionech a podporu zaměstnanosti. (*Tauer a kol., 2009*)

b) Evropský sociální fond (ESF)

Z tohoto fondu hlavně plynou dotace na rozvoj lidských zdrojů, boj s nezaměstnaností a rozvoj trhu práce v oblasti zvyšování konkurenceschopnosti podniků (zejména malého a středního podnikání MSP) a rovných příležitostí pro všechny v přístupu na trh práce. (*Tauer a kol., 2009*)

c) Fond soudržnosti

Mimo strukturální fondy je i Kohezní fond (Fond soudržnosti). Fond soudržnosti se zaměřuje na regionální politiku, ale je orientován na území celého státu a spolufinancuje velké projekty v oblasti životního prostředí a transevropských dopravních sítí. (*Tauer a kol., 2009*)

2.6.4 Podání žádosti o dotaci na investiční projekt

Při podání žádosti musíme dodržovat určité postupy a náležitosti a strukturu žádosti, která se k dané výzvě vztahuje. Před vyplněním žádosti o dotaci si musíme nejdříve odpovědět na následující otázky:

- **Co?** - Definujte cíle projektu a stanovte, čeho chcete dosáhnout po realizaci projektu a co projektem změníte.
- **Kdo?** - Sestavte realizační tým, poté popište pracovní náplň každého člena týmu, zaměřte se na všechny tři fáze projektu (příprava, realizace, provoz).
- **Komu?** - Proveďte marketingovou analýzu cílové oblasti, jejíž problém budete projektem řešit – definujte velikost, kapacitu a schopnost vstřebat zamýšlenou investici. Definujte, kdo bude mít co z toho projektu, co komu přinese. Definujte výstupy projektu v číslech.

- **Jak?** - Zpracujte studii proveditelnosti, popište fáze projektu. Pro projekty obecně prospěšné vypracujte například CBA analýzu (Cost Benefit Analysis). Zahajte územní řízení, analyzujte vztah projektu k životnímu prostředí.
- **Za kolik?** - Sestavte realistický rozpočet projektu a k němu finanční plán, kde vyjádříte schopnost hradit závazky po celou dobu realizace projektu i v jeho provozní fázi. U podnikatelských projektů se zaměřte na nejvyšší efektivnost a rychlou návratnost investice.
- **Proč ne?** - Analyzujte návrh projektu, najděte rizika, která by mohla jeho realizaci ohrozit. Najděte nejefektivnější řešení těchto rizik a ohrožení. Je třeba postihnout všechny rizika, tudíž jak externí, tak i interní, změřit jejich stupeň nebezpečí a jeho význam. Případně zpracovat citlivostní analýzu. Jaké by byly přístupy k řešení rizik, stanovení rizikových mezí, rozložení rizika, transfer rizika na jiné subjekty, například pojištění, vytvoření dostatečných finančních rezerv, realizace projektu tzv. na etapy.
- **Co pak?** - Definujte udržitelnost projektu po ukončení podpory. Zaměřte se na organizační a finanční záležitost. Nezapomeňte, že v rámci monitorování projektu budete prokazovat plnění závazných indikátorů pět let po ukončení projektu. *(Tauer a kol., 2009)*

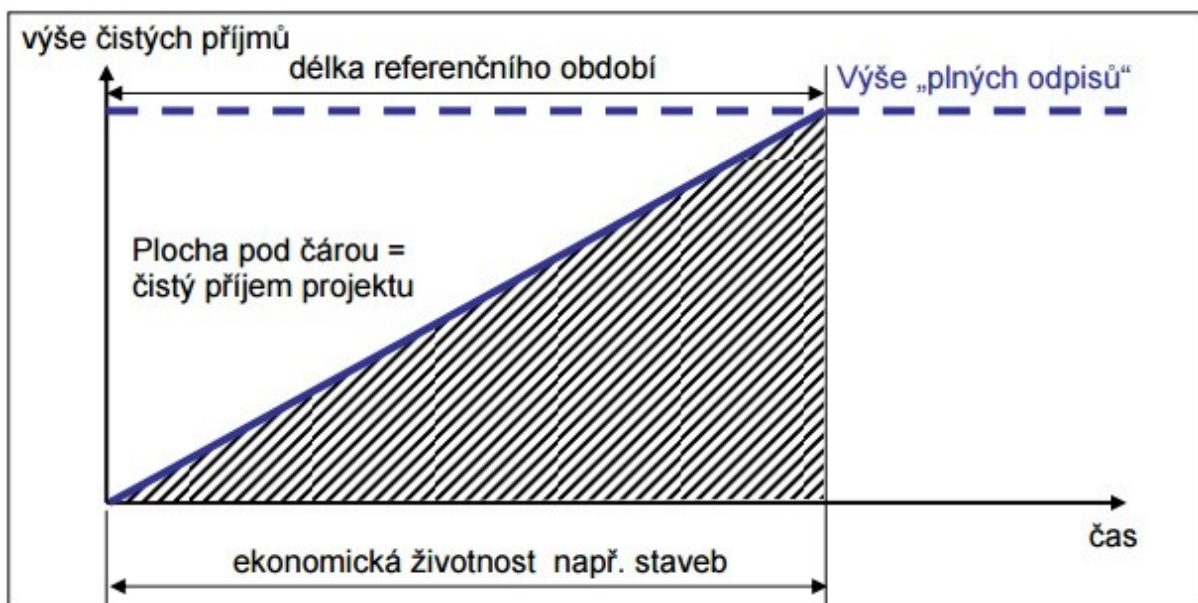
2.6.5 Model udržitelnosti projektu

Příjemce je povinen zajistit udržitelnost projektu, pokud je to z hlediska charakteru daného projektu možné, a to po dobu nejméně pěti let po jeho finančním ukončení (týká se zejména projektů investičních nebo částečně investičních). *(Strukturalni-fondy.cz, 2016)*

Finanční udržitelnost projektu má více aspektů. Je možné dotovat nebo přechodně financovat projekt z jiných zdrojů – alespoň dočasně – a tím projekt, který je „finančně neudržitelný“ ve smyslu jeho kumulativního toku hotovosti, může být pořád vhodný k získání dotace. Nicméně existuje jeden zásadní aspekt udržitelnosti ve vztahu k tvorbě zdrojů na obnovu dotací pořízeného majetku. Pracovní dokument 4 Evropské komise konstatuje, že „V ideálním případě by systém výběru poplatků měl vycházet ze skutečné potřeby zdrojů a ceny by měly pokrývat přinejmenším náklady na provoz a údržbu, jakož i významnou část odpisů aktiv“. *(Evropská komise, 2016)*

Po konzultaci s Evropskou komisí je v podmínkách ČR tato podmínka interpretována následovně: „je nutné, aby projekt vytvořil čisté příjmy (což je rozdíl mezi příjmy a provozními náklady) ve výši více než poloviny hodnoty původní investice na konci ekonomické životnosti daného prvku projektu“ (viz obrázek 2.2).

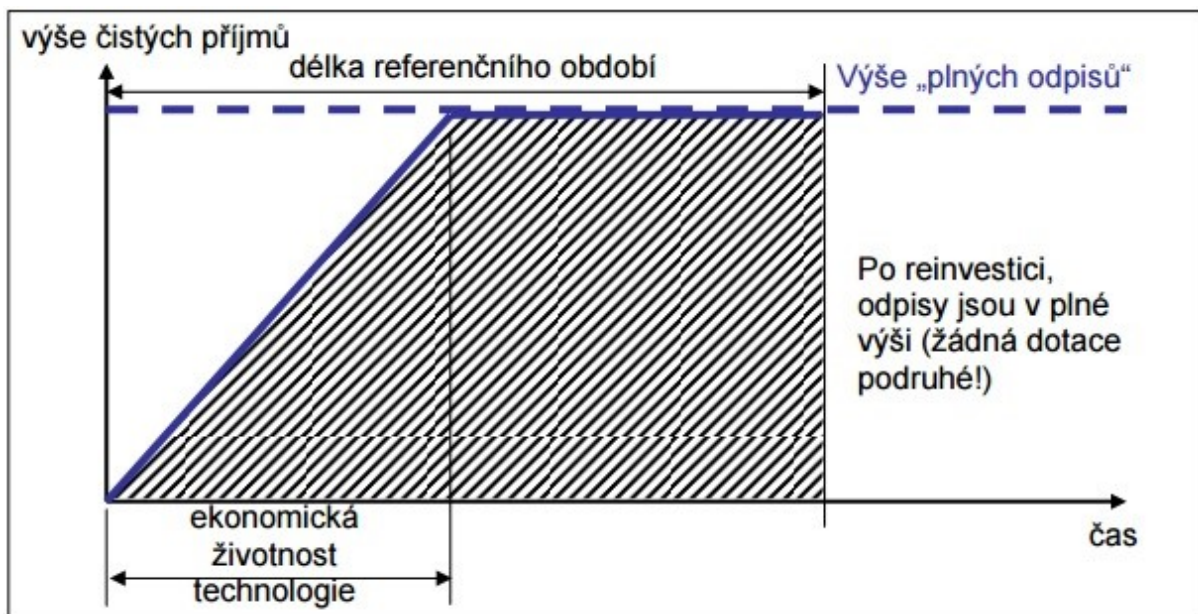
Obrázek 2.2 Minimální tvorba odpisů v případě prvku s ekonomickou životností ve stejné délce jako referenční období analýzy



Zdroj: OPZP, Příloha č. 3.

Na konci ekonomické životnosti daného prvku dotací pořízeného majetku metodika předpokládá jeho reinvestici ve výši jeho původních investičních nákladů, a poté je nutné vytvářet odpisy v plné výši, tj. ve výši investičních nákladů relevantní části, děleno jeho ekonomickou životností (viz obrázek 2.3).

Obrázek 2.3 Minimální tvorba odpisů v případě prvku s ekonomickou životností kratší než referenční období analýzy

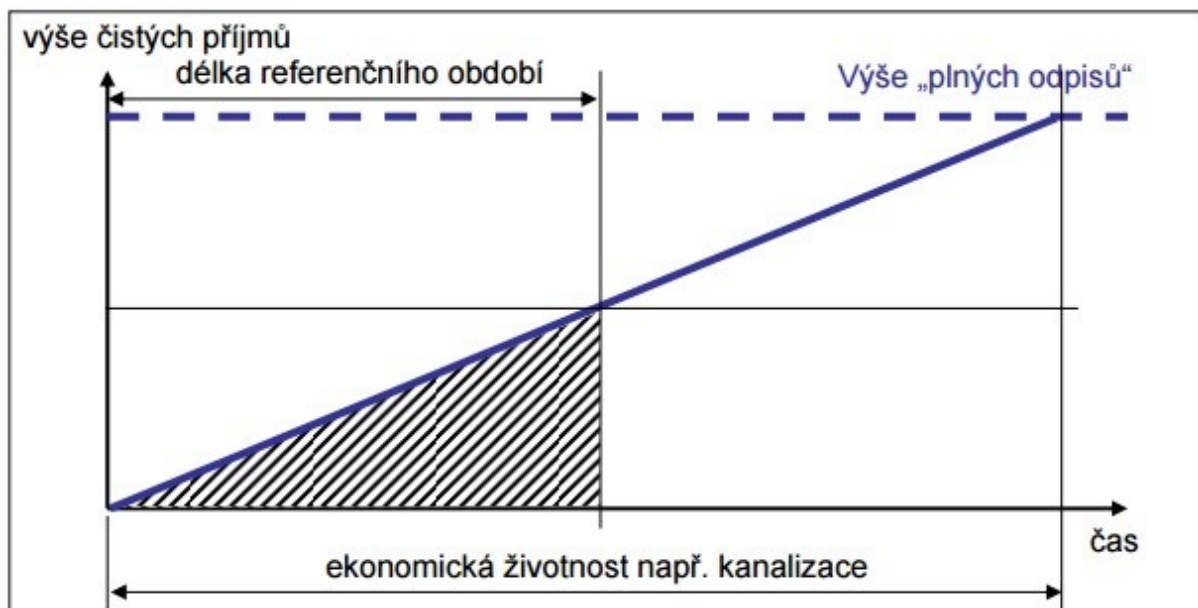


Zdroj: OPZP, Příloha č. 3

Tento požadavek vychází ze zásady, že u projektů vytvářejících příjmy by pořízení relevantního majetku mělo být dotováno pouze jednou a obnova majetku na konci své životnosti by měla být financována bez dalších dotací. (OPZP, 2015)

V případě, že ekonomická životnost daného majetkového prvku je delší než referenční období finanční analýzy, pak nutná výše tvorby zdrojů vychází z kumulativní hodnoty lineárně se zvyšujících odpisů, viz obrázek 2.4.

Obrázek 2.4 Minimální tvorba odpisů v případě prvku s ekonomickou životností delší než referenční období analýzy



Zdroj: OPZP, Příloha č. 3

Ve všech případech se uplatněná podmínka vztahuje ke kumulativnímu čistému příjmu projektu v průběhu referenčního období analýzy, který se musí ve všech případech alespoň rovnat označené ploše pod čarou. Jinými slovy, skutečná tvorba čistého příjmu projektu může mít jakýkoliv časový průběh (tvorba zdrojů může být například po celé referenční období konstantní). (OPZP, 2015)

3 Charakteristika konkrétního investičního projektu

Předmětem veřejné zakázky je zhotovení stavby spočívající v intenzifikaci mechanicko – biologické ČOV Rakvice na kapacitu 2 530 EO (Ekvivalentní obyvatel – ukazatel podle kterého se posuzuje výkon ČOV) včetně výstavby nové jednotné kanalizace v části obce. Předmětem veřejné zakázky je kromě provedení stavebních prací rovněž vypracování dokumentace skutečného provedení stavby a geodetické zaměření dokončeného díla. Podkladem pro vypracování nabídky je projektová dokumentace RAKVICE - ČOV zhotovitel AQUA PROCON s.r.o.

Společnost je plátcem DPH, proto DPH nevstupuje do pořizovací ceny dlouhodobého majetku. Proto i hodnota DHM se eviduje bez DPH. Hodnota celého investičního projektu se odhadovala na 80 007 214,- Kč bez DPH, kdy po ukončení výběrového řízení a sepsání smlouvy s dodavatelem, který výběrové řízení vyhrál, cena vzrostla na 84 698 936,00 Kč (s DPH 102 485 713,00 Kč). Majetek sám o sobě má celkovou hodnotu 80 227 213,00 Kč bez DPH, ale vznikly dodatečné náklady, které jsou v další podkapitole 3.2 Majetek nabytý investičním projektem zaznamenány jako ostatní náklady. Ostatní náklady se skládají z nákladů, se kterými se počítalo v dotačním projektu a nákladů se kterými se nepočítalo v projektu, ale obě kategorie zvyšují vstupní cenu DM, proto konečná cena projektu s DPH je 111 544 724,80 Kč. (*Stavebnionline.cz, 2015*)

3.1 Příjmy společnosti

Hlavním zdrojem příjmů Vodovodů a kanalizací jsou příjmy generované fakturováním odběru vody (stočné a následně odvedení a čištění kanalizační vody tzv. vodné). Ceny vodného a stočného jsou jednotné pro všechny odběratele v působnosti VaK Břeclav. Tržby za vodné a stočné byly v roce 2014 celkem 294 997 tis. Kč. To je 93 % z celkových výnosů, z toho vyplývá, že zisk je hlavně tvořený tržbami za vodné a stočné. Další položky (v rámci této diplomové práce jsou všechny evidovány v kategorii ostatní tržby), které také přispívají k tvorbě zisku společnosti, se tvoří například aktivace stavebních prací, ostatní tržby a výnosy, finanční výnosy (například kurzové rozdíly), tržby za stavebně montážní činnosti (SMČ) a služby. (*Justice.cz, VZ 2014*)

a) Vodné a stočné

Vodné je cenou za pitnou vodu a za službu spojenou s jejím dodáním. Stočné je cena za službu spojenou s odváděním a čištěním, případně zneškodňováním odpadních vod.

b) Cena vodného a stočného

Jako každá společnost a každý obyvatel našeho státu, musí i VaK Břeclav dodržovat mnoho zákonů a vyhlášek. Ale přímo spadá pod Ministerstvo zemědělství ČR (MZČR), kde při tvorbě ceny vodného a stočného je třeba striktně dodržovat zákon o vodovodech a kanalizacích, vyhláška 428/2001 Sb. V rámci tohoto zákona je daná přesná kalkulace, podle které se počítá cena vodného a stočného. Součástí tohoto kalkulačního vzorce jsou odpisy a při využití dotace je možné uplatnit jenom tu část odpisů, kterou společnost hradila z vlastních zdrojů. Díky tomu je možné zvýšit cenu o něco více u varianty financování úvěrem, než u varianty použití dotace za předpokladu, že výsledná cena bude stále sociálně únosná. V rámci této diplomové práce bude cena vyšší ve variantě s úvěrem, protože odpisy jsou uznány v plné výši a jsou součástí kalkulačního vzorce, na rozdíl od dotace, která nijak výši kalkulované ceny neovlivní (není součástí kalkulačního vzorce daného zákonem). Kompletní kalkulační vzorec je uveden v příloze č. 1.

VaK Břeclav je pouze správcem majetku a proto nemůže odpisovat celou výši majetku. A na konci životnosti projektu musí vygenerovat dostatečné finanční prostředky na obnovu tohoto majetku po ukončení jeho životnosti (tvorba fondu na obnovu DM, který je tvořený v obou variantách projektu). Podmínkou dotačního programu EU je finanční spoluúčast na projektu, proto je možné odepisovat pouze tu část majetku, kterou společnost hradí ze svých zdrojů. Více v kapitole 4.3 Varianta financování dotací.

3.2 Majetek nabytý investičním projektem

V této podkapitole jsou uvedeny veškeré náklady spojené s investičním projektem. Jsou zde i náklady na pořízení dlouhodobého majetku (budovy, stroje), tyto hodnoty jsou použity pro výpočet odpisů u jednotlivých variant. Záleží, do které odpisové skupiny majetek patří, protože podle toho se pak odepisuje určitý počet let a musí se odepisovat dle pravidel stanovených zákonem České národní rady o daních z příjmů, předpis č. 586/1992 Sb. Následuje souhrnná tabulka 3.1, která vychází z projektové dokumentace k investičnímu projektu ČOV Rakvice.

V rámci investičního projektu byl pořízen DHM v celkové hodnotě 92 953 937,34 Kč bez DPH, v této částce jsou zahrnuty jak pořizovací ceny každého DHM v projektu, tak ostatní a projektové náklady, které zvyšují pořizovací cenu DHM. Pořizovací ceny jednotlivých budov a strojů jsou uvedeny v následujících tabulkách Rozdělení DHM do odpisových skupin – stavby, Rozdělení DHM do odpisových skupin - technologie. Dlouhodobý majetek v plné

výši bude odepsaný nejpozději do 30 let, pokud se DHM odepisuje kratší dobu, neuvažuje se zde s jeho nahrazením, protože může být nahrazený novějšími technologiemi, které mohou mít rozdílnou pořizovací cenu, specifikace a jiné. (*Stavebnionline.cz, 2015*)

Tabulka 3.1 Rozdělení DHM do odpisových skupin – stavby

Kód	PC v Kč bez DPH	PC dílčích částí v Kč bez DPH	Ostatní náklady	Zařadit do majetku	OS
SO 02.1	1504211,00		233452,13	1 737 663,13	5
SO 03.1	2249840,00		349173,05	2 599 013,05	5
SO 04.1	914923,00		141995,19	1 056 918,19	5
SO 05.C	4323255,00				
SO 05.1		3706859,00	575301,03	4 282 160,03	5
SO 05.2		250098,00	38814,97	288 912,97	3
SO 05.3		8536,00	1324,78	9 860,78	2
SO 05.4		357762,00	55524,33	413 286,33	3
SO 06.C	4207393,00				
SO 06.1		4088872,00	634589,09	4 723 461,09	5
SO 06.2		118521,00	18394,35	136 915,35	3
SO 07.1	7507676,00		1165184,25	8 672 860,25	5
SO 08.1	2317757,00		359713,71	2 677 470,71	5
SO 12.1	1846743,00		286612,78	2 133 355,78	5
SO 13.C	5855181,00				
SO 13.1		5847908,00	907589,82	6 755 497,82	5
SO 13.2		7273,00	1128,76	8 401,76	3
SO 21.1	178695,00		27733,30	206 428,30	5
SO 01.1	2198391,00		341188,22	2 539 579,22	5
SO 09.1	3333931,00		517422,96	3 851 353,96	4
SO 10.C	684426,00				
SO 10.1		37500,00	5819,96	43 319,96	3
SO 10.2		23500,00	3647,18	27 147,18	3
SO 10.3		34250,00	5315,57	39 565,57	3
SO 10.4		577996,00	9601,86	587 597,86	4
SO 10.5		11180,00	105620,72	116 800,72	1
SO 101.	10414481,00		1616317,66	12 030 798,66	4
SO 102	566088,00		87856,33	653 944,33	4
SO 103.C	2831666,00				
SO 103.1		288900,00	44837,01	333 737,01	5
SO 103.2		2542766,00	394634,89	2 937 400,89	4
SO 11.1	3386089,00		525517,83	3 911 606,83	5
SO 15.1	414237,00		316042,51	730 279,51	4
SO 17.C	1762379,00				
SO 17.1		38000,00	5897,56	43 897,56	5
SO 17.2		1724379,00	267622,00	1 992 001,00	4
SO 18.C	1210893,00				
SO 18.1		153200,00	23776,50	176 976,50	3
SO 18.2		164500,00	25530,25	190 030,25	3
SO 18.3		198950,00	30876,85	229 826,85	3
SO 18.4		388500,00	60294,83	448 794,83	5
SO 18.5		174272,00	27046,85	201 318,85	4
SO 18.6		131471,00	20404,18	151 875,18	4
SO 20.1	368766,00		57232,14	425 998,14	4
Celkem	58 077 021,00		9 289 035,37	67 366 056,37	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních dokumentů

V tabulce 3.1 lze vidět veškeré stavební objekty (zkratka SO), které jsou v projektové dokumentaci. Jsou zde uvedeny i pořizovací ceny DHM (v Kč bez DPH), ostatní náklady, které navyšují pořizovací cenu (PC), kolik celkem odepsat, to je součet sloupců PC v Kč bez DPH a Ostatní náklady, OS je sloupec pro odpisovou skupinu, kdy je na základě interních dokumentů každému objektu přiřazena odpisová skupina. Oranžové řádky jsou jako celek, ale jednotlivé části například SO 05.C patří do odlišných odpisových skupin, proto je třeba evidovat každou část stavebního objektu, modré řádky jsou součtové řádky, mají kód ve formátu SO XX.C, kdy je to součtový řádek pro všechny bílé pod tímto řádkem. Celková hodnota budov, včetně ostatních nákladů, které zvyšují cenu DHM je celkem 67 366 056,37 Kč bez DPH. Kódy budov + názvy budov jsou v příloze č. 2.

Dále kromě stavebních objektů jsou v projektu řešeny i samostatné movité věci, technologie, je zde uvedena jedna velká tabulka, která je rozdělená do tří částí (kvůli rozměrům), každá část je označena jedním písmenem A, B nebo C. Tato tabulka zachycuje pořizovací ceny jednotlivých technologií (dále zkratka PS).

Tabulka 3.2a Rozdělení DHM do odpisových skupin – technologie A

Kód	PC v Kč bez DPH	PC dílčích částí v Kč bez DPH	Ostatní náklady	Zařadit do majetku	OS
PS 01.1	1 475 970,00				
1 (01-M01)		376 900,00	58 494,53	435 394,53	3
2 (01-02)		41 000,00	6 363,16	47 363,16	2
4 (01-M04)		327 600,00	50 843,21	378 443,21	3
5 (01-05)		97 000,00	15 054,31	112 054,31	2
6 (01-M06)		171 000,00	26 539,04	197 539,04	3
7 (01-07)		41 000,00	6 363,16	47 363,16	2
8 (01-08)		421 470,00	65 411,75	486 881,75	3
PS 02.1	1 775 317,00				
1 (02-M01.1)		99 229,00	15 400,25	114 629,25	2
1 (02-M01.2)		99 229,00	15 400,25	114 629,25	2
1 (02-M01.3)		99 229,00	15 400,25	114 629,25	2
2 (02-M02.1)		182 520,00	28 326,93	210 846,93	2
2 (02-M02.2)		182 520,00	28 326,93	210 846,93	2
2 (02-M02.3)		182 520,00	28 326,93	210 846,93	2
3 (02-M03)		107 815,00	16 732,79	124 547,79	2
4 (02-04.1)		18 024,00	2 797,31	20 821,31	3
5 (02-05)		35 000,00	5 431,97	40 431,97	3
6 (02-06)		135 000,00	20 951,87	155 951,87	3
7 (02-07)		634 231,00	98 432,05	732 663,05	3
PS 03.1	1 467 483,00				
1 (03-M01)		837 967,00	130 051,69	968 018,69	3
2 (03-02)		17 714,00	2 749,20	20 463,20	3
3 (03-03)		28 000,00	4 345,57	32 345,57	2
4 (03-04)		28 000,00	4 345,57	32 345,57	2
5 (03-05)		32 980,00	5 118,46	38 098,46	1
6 (03-06)		32 980,00	5 118,46	38 098,46	1
7 (03-07)		489 842,00	76 023,02	565 865,02	3

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních dokumentů

Tabulka 3.2b Rozdělení DHM do odpisových skupin – technologie B

Kód	PC v Kč bez DPH	PC dílčích částí v Kč bez DPH	Ostatní náklady	Zařadit do majetku	OS
PS 04.1	2 076 395,00				
1 (04-M01)		148 000,00	22 969,46	170 969,46	3
2 (04-M02)		25 000,00	3 879,98	28 879,98	2
3 (04-M03)		1 290 000,00	200 206,79	1 490 206,79	2
4 (04-M04)		180 000,00	27 935,83	207 935,83	3
5 (04-05)		32 000,00	4 966,37	36 966,37	2
6 (04-06)		32 000,00	4 966,37	36 966,37	2
7 (04-07)		17 714,00	2 749,20	20 463,20	3
8 (04-08)		27 643,00	4 290,17	31 933,17	1
9 (04-09)		27 364,00	4 246,87	31 610,87	1
10 (04-10)		296 674,00	46 043,53	342 717,53	3
PS 05.1	859 470,00				
1 (05-M01.1)		167 120,00	25 936,87	193 056,87	3
1 (05-M01.2)		167 120,00	25 936,87	193 056,87	3
2 (05-M02.1)		104 615,00	16 236,15	120 851,15	3
2 (05-M02.2)		104 615,00	16 236,15	120 851,15	3
3 (05-03)		316 000,00	49 042,90	365 042,90	3
PS 06.1	7 889 000,00				
1 (06-M01.1)		399 000,00	61 924,42	460 924,42	3
1 (06-M01.2)		399 000,00	61 924,42	460 924,42	3
1 (06-M01.3)		399 000,00	61 924,42	460 924,42	3
1 (06-M01.4)		399 000,00	61 924,42	460 924,42	3
2 (06-02)		59 000,00	9 156,74	68 156,74	3
3 (06-M03)		199 000,00	30 884,61	229 884,61	3
4 (06-M04.1)		55 000,00	8 535,95	63 535,95	2
4 (06-M04.2)		55 000,00	8 535,95	63 535,95	2
5 (06-M05.1)		55 000,00	8 535,95	63 535,95	2
5 (06-M05.2)		55 000,00	8 535,95	63 535,95	2
6 (06-06)		45 000,00	6 983,96	51 983,96	1
7 (06-07)		45 000,00	6 983,96	51 983,96	1
8 (06-M08)		3 999 000,00	620 641,04	4 619 641,04	2
9 (06-09)		799 000,00	124 004,05	923 004,05	3
10 (06-10)		29 000,00	4 500,77	33 500,77	3
11 (06-11)		898 000,00	139 368,76	1 037 368,76	3

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních dokumentů

Tabulka 3.2c Rozdělení DHM do odpisových skupin – technologie C

Kód	PC v Kč bez DPH	PC dílčích částí v Kč bez DPH	Ostatní náklady	Zařadit do majetku	OS
PS 07.1	1 025 000,00				
1 (07-01.1)		54 800,00	8 504,91	63 304,91	3
1 (07-01.2)		54 800,00	8 504,91	63 304,91	3
2 (07-M02)		77 910,00	12 091,56	90 001,56	2
3 (07-M03)		32 500,00	5 043,97	37 543,97	2
4 (07-M04.1)		102 400,00	15 892,38	118 292,38	3
4 (07-M04.2)		102 400,00	15 892,38	118 292,38	3
5 (07-05.1)		40 000,00	6 207,96	46 207,96	2
5 (07-05.2)		40 000,00	6 207,96	46 207,96	2
6 (07-M06)		69 500,00	10 786,33	80 286,33	2
7 (07-M07)		450 690,00	69 946,66	520 636,66	3
PS 08.1	2 133 511,00				
1 (08-M01)		162 650,00	25 243,13	187 893,13	3
2 (08-02)		225 320,00	34 969,45	260 289,45	2
3 (08-M03)		129 795,00	20 144,06	149 939,06	2
4 (08-M04)		166 800,00	25 887,20	192 687,20	2
5 (08-M05)		633 000,00	98 241,00	731 241,00	2
6 (08-06.1)		126 100,00	19 570,60	145 670,60	1
6 (08-06.2)		126 100,00	19 570,60	145 670,60	1
7 (08-07)		563 746,00	87 492,85	651 238,85	3
PS 09.1	2 754 536,00				
1 (09-01)		736 500,00	114 304,11	850 804,11	3
2 (09-02)		171 500,00	26 616,64	198 116,64	3
3 (09-M03)		1 525 536,00	236 761,75	1 762 297,75	3
4 (09-04)		321 000,00	49 818,90	370 818,90	1
PS 10.1	693 510,00				
1 (10-01)		693 510,00	107 632,10	801 142,10	1
Celkem	22 150 192,00		3 437 688,97	25 587 880,97	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních dokumentů

V tabulce je opět modrý řádek součtový. Co který kód znamená za technologii/stroj je možné najít v příloze 3a, 3b a 3c. Sloupec Ostatní náklady jsou uznatelné náklady, které zvyšují pořizovací cenu technologie. Celková hodnota veškerých technologií, včetně jejich zhodnocení je 25 587 880,97 Kč.

4 Analýza rozdílnosti metod financování

Většina podnikatelů a manažerů se snaží co nejlépe hospodařit a zvyšovat ziskovost společnosti a tak se snaží využít všemožných příležitostí, které se jim naskytnou. Například různých dotačních a podpůrných programů. Všichni chceme zvolit tu nejlevnější a nejvýhodnější variantu. A jelikož jsou dotace podle většiny lidí zadarmo, tak se dá předpokládat, že to je výhodnější varianta, ale je tomu opravdu tak?

Ve čtvrté kapitole se počítá se dvěma variantami, a to variantou financování investičního projektu úvěrem a variantou financování investičního projektu dotacemi. Jsou zde také uvedeny historické údaje za posledních 10 let (od roku 2005 až do roku 2014), ze kterých se vychází při odhadování vývoje výdajů, příjmů, výnosů a nákladů v následujících 30ti letech, to je očekávaná doba životnosti tohoto projektu.

4.1 Vyhodnocení historických údajů společnosti

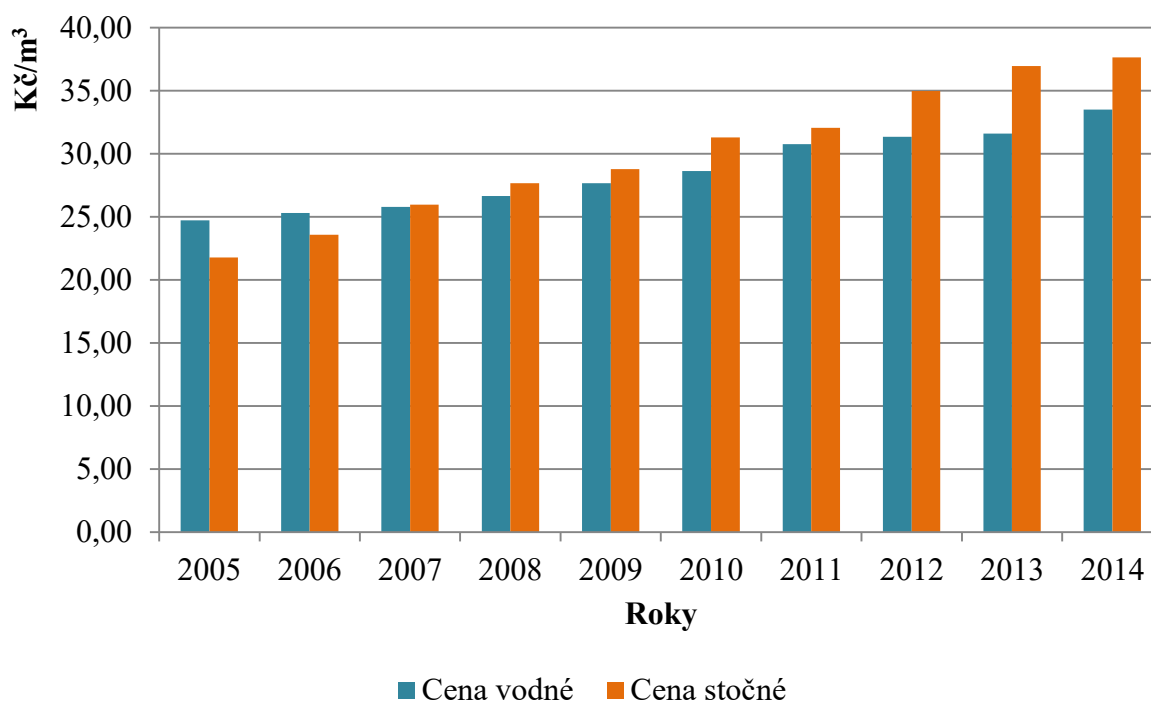
Aby bylo možné vypočítat budoucí výnosy, náklady, příjmy a výdaje spojené s projektem, je nutné znát minulost, jaké zisky společnost generovala, jaké množství pitné vody se vyfakturovalo, jaké množství odpadní vody se vyfakturovalo, kolik lidí bylo napojených na vodovod a veřejnou kanalizaci a kolik stálo vodné a stočné. Také jsou v této kapitole uvedeny celkové náklady a celkové výnosy společnosti od roku 2005 až do roku 2014.

Tento investiční projekt není prvním, který společnost Vodovody a kanalizace Břeclav, a. s. chce realizovat. Již v minulosti například vytvořila v Břeclavi projekt „Břeclavsko – rekonstrukce a výstavba vodohospodářské infrastruktury v povodí řeky Dyje“, tento projekt zajistil zlepšení technologie čištění a úpravy vody a čištění odpadních vod. Projekt byl spolufinancován z fondu EU, přesněji z Fondu soudržnosti.

4.1.1 Historický vývoj ceny

V této podkapitole jsou zpracována data z výročních zpráv 2005 – 2014. Je sledován vývoj ceny za posledních 10 let. Ceny jsou zobrazeny jednotlivě za vodné a stočné v Kč/m³ (m³ = 1000 litrů vody). Hodnoty jsou zpracovány v následujícím grafu 4.1.

Graf 4.1 Vývoj ceny za vodné a stočné v Kč/m³



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2005 – 2014

Ve výše uvedeném grafu je vidět vývoj ceny, kdy ze začátku cena za vodné byla vyšší než za stočné, z výročních zpráv kolem roku 2005 vyplývá, že je to zapříčiněno tím, že společnost nevyfaktovala na stočném tolik m³ jako později v roce 2014. Je to zapříčiněno tím, že bylo více odběratelů napojeno na veřejnou kanalizaci v roce 2014 než v roce 2004. Díky tomu se celkový objem odpadních vod, který společnost musela vyčistit, zvětšil. To sebou přineslo vyšší náklady na čištění odpadních vod a tak s růstem množství, které bylo potřeba upravit, se zvedla i cena za stočné. Celkový nárůst cen je zapříčiněn zvýšením ekonomicky oprávněných nákladů společnosti (náklady spadající do kalkulačního vzorce, viz příloha č. 1).

Pro přehlednost je znázorněn předešlý graf i v následující tabulce 4.1. Jsou zde uvedeny stejné hodnoty, jako v grafu 4.1

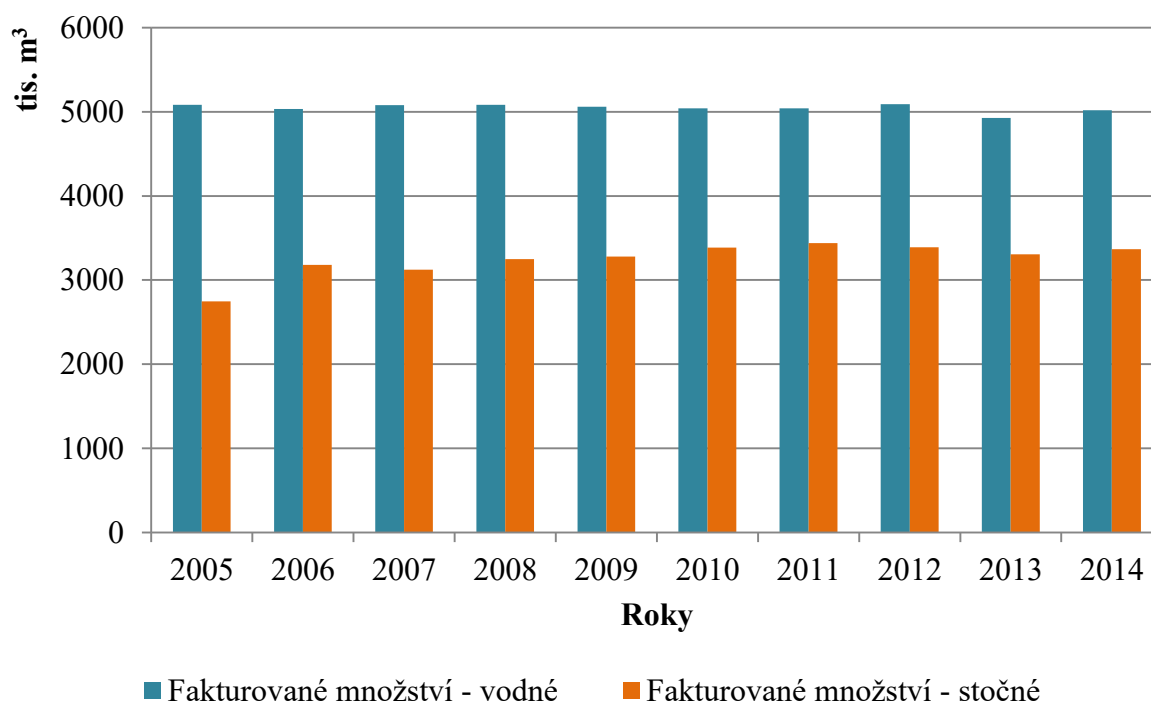
Tabulka 4.1 Vývoj ceny vodného a stočného v Kč/m³

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Cena vodné	24,72	25,29	25,8	26,64	27,67	28,63	30,75	31,35	31,59	33,51
Cena stočné	21,76	23,58	25,97	27,68	28,77	31,3	32,05	34,98	36,95	37,64

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2005 – 2014

4.1.2 Historický vývoj fakturovaného množství

Při výpočtu tržeb nezáleží jenom na ceně, za kterou je daný výrobek nebo služba prodáván, ale také na množství, které se prodává. Proto je zde zachycen vývoj fakturovaného množství, kolik každý rok společnost fakturovala v tis. m³ od roku 2005 až do roku 2014. Hodnoty jsou zpracovány v následujícím grafu 4.2 a pod tím i v tabulce 4.2.

Graf 4.2 Fakturované množství v letech 2005 – 2014 v tis m³

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2005 – 2014

Z grafu 4.2 je patrný nárůst fakturovaného množství za stočné, který byl nejvýraznější v roce 2006. Oproti tomu stočné je za posledních 10 let na relativně stabilní úrovni kolem 5000 tis. m³. I když cena roste, tak odebírané množství se zásadně nemění, proto se dá předpokládat, že pokud se bude zvedat cena za vodné a stočné, tak to nijak zásadně neovlivní odebírané množství.

V následující tabulce jsou uvedena data z grafu 4.2, kvůli přehlednosti a zachycení přesných údajů.

Tabulka 4.2 Fakturované množství vodného a stočného v tis. m³

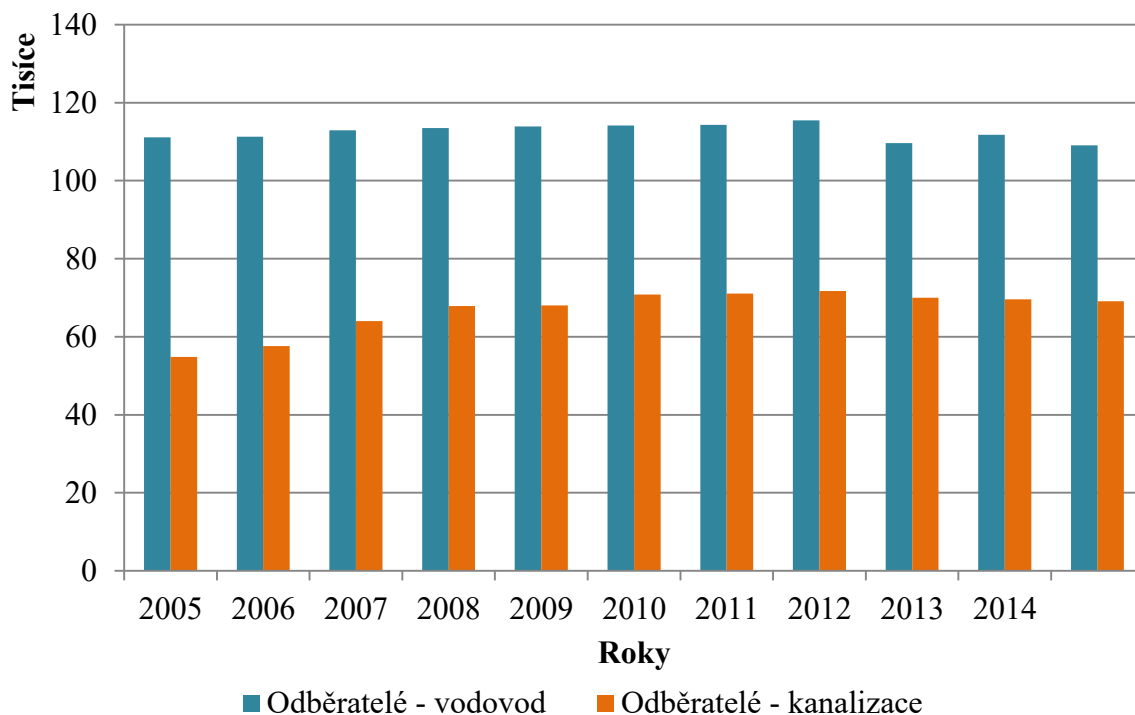
Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Fakturované množství - vodné	5084	5035	5078	5085	5059	5041	5040	5089	4929	5019
Fakturované množství - stočné	2746	3179	3124	3251	3279	3385	3438	3389	3305	3369

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2005 – 2014

4.1.3 Historický vývoj počtu odběratelů

V této podkapitole je uvedený počet odběratelů celkem a z toho podíl domácností a společností. Je totiž rozdíl, pokud je odběratelem domácnost anebo společnost, jak v odebíraném množství vody (například pivovar vs. domácnost) tak i v míře, jakou znečišťují odpadní vody. Údaje jsou znázorněny v grafu 4.3 Počet odběratelů v letech 2005 – 2014 a následně i ve stejně nazvané tabulce 4.3.

Graf 4.3 Počet odběratelů v letech 2005 - 2014



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2005 – 2014

Tabulka 4.3 Počet odběratelů v letech 2005 - 2014 (v tisících odběratelů)

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Odběratelé - vod	111,261	112,925	113,501	113,932	114,125	114,338	115,433	109,641	111,8	109,073
Odběratele - kan	57,583	63,985	67,852	68,005	70,778	71,048	71,685	70,012	69,553	69,11
Změna - vodovod	-	1,50%	0,51%	0,38%	0,17%	0,19%	0,96%	-5,02%	1,97%	-2,44%
Změna - kanalizace	-	11,12%	6,04%	0,23%	4,08%	0,38%	0,90%	-2,33%	-0,66%	-0,64%

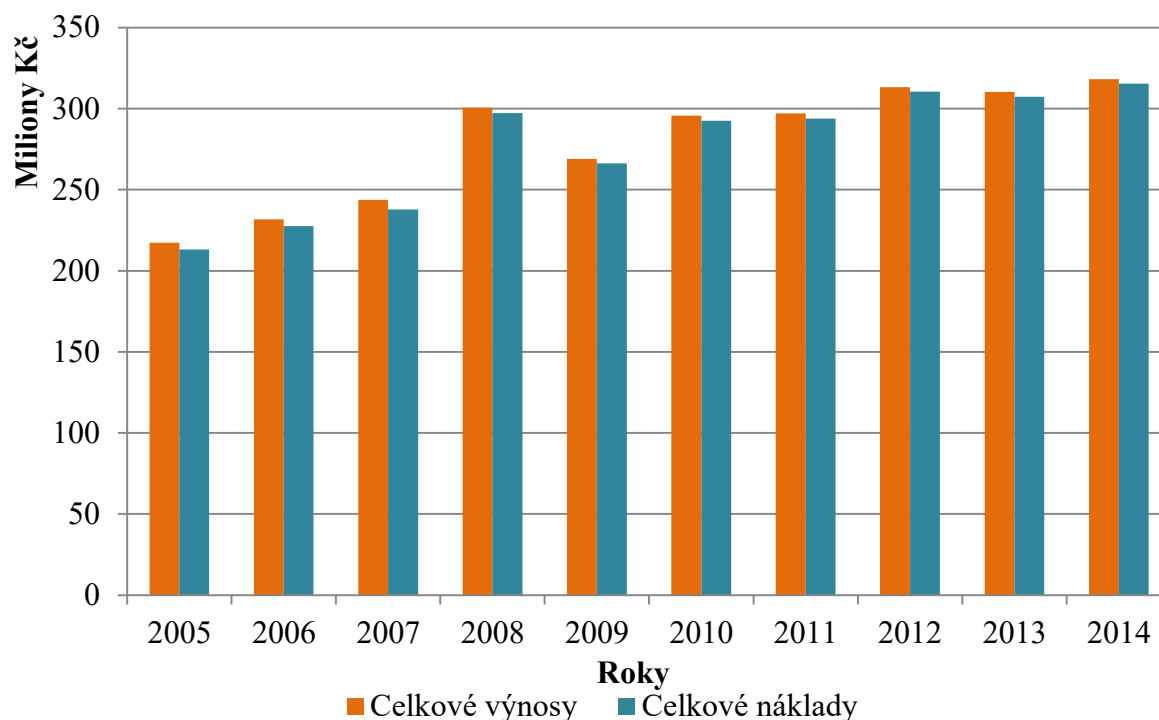
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Řádek změna – vodovod zjišťuje meziroční změnu počtu obyvatel, kdy se porovnává daný rok s rokem předcházejícím, hodnoty jsou uvedeny v %. Je zde vidět, že v roce 2006 a 2007 je největší nárůst počtu odběratelů, kteří jsou napojeni na veřejnou kanalizaci. Kvůli tomu společnost musela vynakládat větší prostředky na čištění odpadních vod a tím byl zapříčiněn razantní růst ceny stočného, který je vidět v tabulce 4.1 Vývoj ceny vodného a stočného.

4.1.4 Historický vývoj nákladů a výnosů

Protože je velmi obtížné kvantifikovat budoucí náklady společnosti, tak se v rámci této diplomové práce vychází ze vztahu mezi výnosy a náklady v minulosti. Srovnávají se výnosy v minulých letech a náklady vynaložené na dosažení této výše výnosů. Z toho je vypočítán procentní poměr za jednotlivé roky po dobu celých 10 let a následně jsou jednotlivé procenta zprůměrována a vyšlo 98,73 %. Toto procento nám říká, že abychom dosáhli například 1 mil. Kč zisku, musíme přibližně vynaložit 987 300 Kč, z tohoto vztahu se vychází i v odhadu budoucích nákladů. Sleduje se období od roku 2005 až do roku 2014. Údaje jsou zachyceny v následujícím grafu 4.4 a tabulce 4.4. Údaje jsou v milionech Kč.

Graf 4.4 Celkové náklady a výnosy společnosti od roku 2004 do roku 2014



Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2005 – 2014

Průměrné výnosy za rok během posledních 10 let byly 272 986 364 Kč za rok a průměrné náklady za posledních 10 let dosáhly výše 269 677 545 Kč na rok. Z toho je vypočítáno, že v průměru náklady společnosti tvoří 98,73% z celkových výnosů. V následující tabulce jsou uvedena data z grafu 4.4.

Tabulka 4.4 Celkové náklady a výnosy společnosti od roku 2004 do roku 2014 (mil. Kč)

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Celkové výnosy	217,4	231,7	243,7	300,6	268,9	295,6	297	313,2	310,2	318,3
Celkové náklady	213,2	227,7	237,8	297,3	266,3	292,6	293,9	310,4	307,3	315,4

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2004 – 2014

4.2 Předpokládaný vývoj tržeb společnosti v letech 2016 – 2045

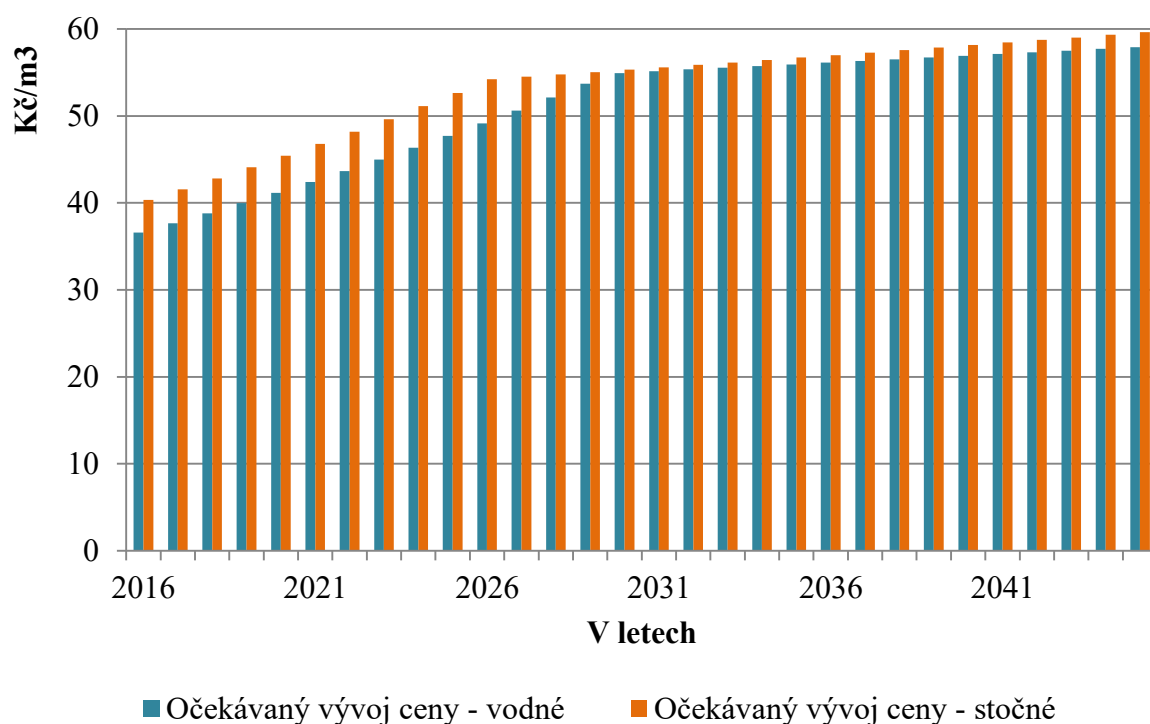
Na základě zjištěných údajů z historie je zde snaha odhadnout budoucí vývoj ceny a očekávaný vývoj celkových tržeb.

4.2.1 Předpokládaný vývoj ceny za vodné a stočné v letech 2016 – 2045

Na základě interních údajů společnosti se očekává vývoj cen za vodné a stočné podle následujícího grafu 4.5.

V této podkapitole je znázorněn vývoj cen, se kterým se počítá v následujících letech, kdy výše ceny je stanovena na základě zákona o vodovodech a kanalizacích pro veřejnou potřebu č. 274/2001 Sb. Tento vývoj ceny je hlavně způsobený nárůstem nákladů spojených s předcházejícími rekonstrukčními a modernizačními projekty společnosti, jako například projekt Břeclavsko. Očekávaný vývoj ceny vodného a stočného je zachycený v následujícím grafu 4.5.

Graf 4.5 Očekávaný vývoj cen – výchozí



Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních dokumentů

Pro přehlednost údajů je vývoj cen uvedený ještě v následující tabulce 4.5.

Tabulka 4.5 Očekávaný vývoj cen – výchozí (Kč/m³)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Očekávaný vývoj ceny - vodné	36,6	37,7	38,8	40	41,2	42,4	43,7	45	46,3	47,7
Očekávaný vývoj ceny - stočné	40,4	41,6	42,8	44,1	45,4	46,8	48,2	49,6	51,1	52,6
Rok	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
Očekávaný vývoj ceny - vodné	49,1	50,6	52,1	53,7	54,9	55,2	55,3	55,5	55,7	55,9
Očekávaný vývoj ceny - stočné	54,2	54,5	54,8	55	55,3	55,6	55,9	56,2	56,4	56,7
Rok	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
Očekávaný vývoj ceny - vodné	56,1	56,3	56,5	56,7	56,9	57,1	57,3	57,5	57,7	57,9
Očekávaný vývoj ceny - stočné	57	57,3	57,6	57,9	58,1	58,4	58,7	59	59,3	59,6

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních dokumentů

Z tabulky vyplývá, že až do roku 2030 se počítá s meziročním procentním nárůstem o 3 %. Po tomto roce se tempo růst sníží a bude v řádech desetin a setin procenta. U většiny domácností se předpokládá (například u panelových bytů), že veškerou vodu, kterou si napustí, tak vrátí do kanalizace, proto u některých obyvatel se počítá za 1 m³ vodné i stočné dohromady (byty převážně). Ale například u rodinných domů se zahradou se dají použít koeficienty, které zohledňují plochu zahrady, a tím snižují stočné, kdy voda nemusí jít nutně do kanalizace, ale vsákne se z části do půdy. Ceny jsou uvedeny za 1 m³. Maximální očekávaná cena bude v roce 2045 v celkové výši 117,54 Kč/m³.

4.2.2 Předpokládaný vývoj výnosů a nákladů

Pro odhad budoucích výnosů společnosti je potřeba vypočítat předpokládané tržby, které společnost může dosáhnout. Příjmy z vodného a stočného vypočteme jako průměrné fakturované množství v minulých letech, jak za vodné, tak i stočné a vynásobíme tyto údaje předpokládaným vývojem cen, který je uvedený v následující tabulce.

V této podkapitole jsou uvedeny očekávané výnosy a náklady. Výnosy jsou vypočítány z průměrného fakturovaného množství za posledních 10 let (které činí 5 055 454 m³ na vodném a 3 198 727 m³ na stočném) a očekávaného vývoje cen. Abychom vypočetli celkové výnosy, je třeba ještě započítat ostatní a mimořádné výnosy, které jsou také zprůměrovány z posledních 10 let. Náklady jsou vypočítány jako procentuální část z celkových očekávaných výnosů.

Tabulka 4.6 Očekávaný vývoj výnosů a nákladů

	j	2016	2017	Σ
Ø očekávané fak. množ. - vodné	m ³	5 055 454,55	5 055 454,55	-
Ø očekávané fak. množ. - stočné	m ³	3 198 727,27	3 198 727,27	-
Očekávaný vývoj ceny - vodné	Kč/m ³	36,57	37,67	-
Očekávaný vývoj ceny - stočné	Kč/m ³	40,35	41,56	-
Očekávané tržby	Kč	313 946 618,18	323 365 016,73	12 841 669 335,67
Ø ostatní tržby	Kč	36 126 090,91	36 126 091,91	1 083 783 162,27
Očekávané tržby po zvýšení ceny	Kč	314 927 872,93	325 436 990,76	12 867 705 780,83
Σ očekávané výnosy	Kč	350 072 709,09	359 491 108,64	13 925 452 497,95
Ø očekávané náklady	Kč	345 392 865,15	354 685 357,59	13 739 294 186,08
Hrubý zisk	Kč	4 679 843,94	4 805 751,05	186 158 311,86
Daň	Kč	889 170,35	913 092,70	35 370 079,25
Čistý zisk	Kč	3 790 673,60	3 892 658,35	150 788 232,61
Diskontovaný čistý zisk	Kč	3 716 346,66	3 741 501,68	110 461 928,46

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních údajů

V Tabulce 4.6 jsou uvedeny první 2 roky, jaký se očekává vývoj výnosů a výdajů. Řádek Ø očekávané fakt. množ. – vodné a stočné je pevně daný na základě průměru z minulých let. Stejně tak jako Ø ostatní tržby. Mění se výše ceny za m³, tím se zvedají očekávané tržby, i náklady. Sloupec j jsou jednotky, ve kterých se hodnoty uvádí v tabulce. Poslední sloupec je součet všech hodnot, kde je vidět čistá současná hodnota investice (fialový řádek). Čistý zisk je přepočítán na čistou současnou hodnotu, kdy v každém roce se počítá 2% zhodnocení finančních zdrojů. Tohoto zhodnocení se dá dosáhnout průměrným termínovaným vkladem. NPV základní varianty je 110 461 928,46 Kč za předpokladu nulových nákladů na úvěr a nulových odpisů. Zdanění se počítá 19 % po celou dobu trvání projektu. Kompletní tabulka, kde jsou rozepsány všechny jednotlivé roky, je v příloze č. 4.

4.3 Varianta financování úvěrem

V této podkapitole je provedena analýza, kde je zkoumán vliv zadlužení společnosti na finanční stabilitu, očekávané tržby v budoucnu, výše odpisů spojených s projektem a cash flow spojený s tímto investičním projektem, jaké se očekávají peněžní toky jenom této investice.

V této variantě se uvažuje s tím, že pokud se společnost zadluží, tak platí sice úroky z úvěru, ale tyto úroky jsou ekonomicky opodstatněný náklad a může se podle vzorce v příloze č. 1 navýšit cena za vodné a stočné.

4.3.1 Zadlužení společnosti v současnosti

Když uvažujeme o úvěru, tak je potřeba zjistit, jestli se společnost nepředluží a jestli se neohrozí solventnost společnosti (schopnost hradit své závazky). Je potřeba spočítat zadlužení společnosti k aktuálnímu stavu. Protože data za rok 2015 ještě nejsou zpracována a publikována, tak jsou zde zpracována data za rok 2014 v následující tabulce. Abychom zjistili míru zadluženosti společnosti, musíme vypočítat celkovou zadluženost, míru zadluženosti, úrokové krytí a úrokové zatížení. Vycházíme z údajů, že v roce 2014 byla pasiva (pasiva = aktiva) celkem 2 298 920 000 Kč, cizí zdroje 927 674 000 Kč, úvěr uvažovaný v této variantě ve výši 105 000 000 Kč, vlastní zdroje byly 1 360 601 000 Kč, hospodářský výsledek v roce 2014 byl 2 679 000 Kč, nákladové úroky byly 3 816 000 Kč. Pro rok 2016 se předpokládá hospodářský výsledek ve výši 3 790 673 Kč, nákladové úroky o 525 000 Kč vyšší a cizí zdroje o 105 000 000 Kč vyšší, nová aktiva v roce 2016 v podobě budov získaných v projektu budou 92 953 937,34 Kč, takže celkem aktiva ve výši 2 391 873 937,34 Kč. Data jsou zpracována v tabulce 4.7.

Tabulka 4.7 Přehled údajů pro výpočet zadluženosti

	Vlastní zdroje	Cizí zdroje	Aktiva celkem	Nákladové úroky	Výsledek hospodaření
2014	1 360 601 000	927 674 000	2 298 920 000	3 816 000	2 679 000
2016	1 360 601 000	1 032 674 000	2 391 873 937	4 341 000	3 790 674

Zdroj: Výroční zpráva 2014, dostupná online na justice.cz

Použijeme zde vzorec 2.11, kdy počítáme celkovou zadluženost společnosti, vzorec 2.12 pro výpočet míry zadluženosti, vzorec 2.13 pro výpočet úrokového krytí a vzorec 2.14 pro výpočet úrokového zatížení. Výpočty jsou zapsány v následující tabulce 4.8

Tabulka 4.8 Srovnání míry zadluženosti v letech 2014 a 2016

	Celková zadluženost	Míra zadluženosti	Úrokové krytí	Úrokové zatížení
2014	0,4035	0,6818	1,7020	0,5875
2016	0,4317	0,8362	1,8732	0,5338

Zdroj: Výroční zpráva 2014, dostupná online na justice.cz

Zjistíme, že celková zadluženost bez nového úvěru je 40,35 % (zaokrouhleno na 2 desetinná místa). Celková zadluženost společnosti s novým úvěrem je 43,17 %. Což je stále

únosná výše a je možné tuto variantu využít a předpokládá se, že neohrozíme finanční stabilitu společnosti. Míra zadluženosti porovnává cizí zdroje s vlastními zdroji a cizí zdroje by neměly být 1,5 krát vyšší (hodnota poměru by neměla překročit hranici 1,5) než vlastní zdroje. Ve variantě bez úvěru je výsledek tohoto poměru 0,6818. Ve variantě s úvěrem je výsledek poměru 0,8362. U úrokového krytí čím vyšší je ukazatel, tím lépe. V roce 2016 se předpokládá ještě lepší úrokové krytí, než v roce 2014, proto ani podle tohoto ukazatele neohrozíme finanční stabilitu společnosti. Úrokové zatížení bylo 58,75 % v roce 2014, v roce 2016 se očekává, že bude ještě nižší, ale celkově tento ukazatel by neměl přesáhnout hodnotu 40 %. Společnost dosahuje malého zisku, proto z tohoto ukazatele vyplývá, že společnost je předlužená, ale ve skutečnosti je vysoká hodnota ukazatele zapříčiněna pouze nízkou marží při fakturaci vodného a stočného. (*Financni-analyza.webnode.cz, 2016*)

4.3.2 Cena úvěru

Jak již bylo zmíněno, v tomto investičním projektu je zapotřebí získat 111 544 724,80 Kč s DPH, proto se žádá o 105 mil. Kč úvěru (zbytek se hradí z vlastních zdrojů). V této variantě se počítá s tím, že je celá investice financována úvěrem. Z interních zdrojů společnosti vyplývá, že úvěr na tuto částku je možné získat za úrok 0,5 % p. a. se splatností 10 let. Pro výpočet celkového úvěru a celkového úroku je použita metoda anuity, kdy se splácí vždy na konci roku, tedy to celkem činí 10 splátek.

Po sestavení anuitního umořovacího plánu vyplynulo, že výše 1 roční anuitní splátky je 10 790 910,14 Kč. Celková budoucí hodnota úvěru na konci životnosti je 107 909 101,38 Kč. Věřitel požaduje úrok v celkové výši 2 909 101,38 Kč v období 10 let. A tento úrok je daňově uznatelný náklad a spadá také do kalkulačního vzorce v příloze 1, díky tomu se dá navýšit cena o nákladové úroky. Kompletní umořovací plán pro jednotlivé období je v následující tabulce 4.9.

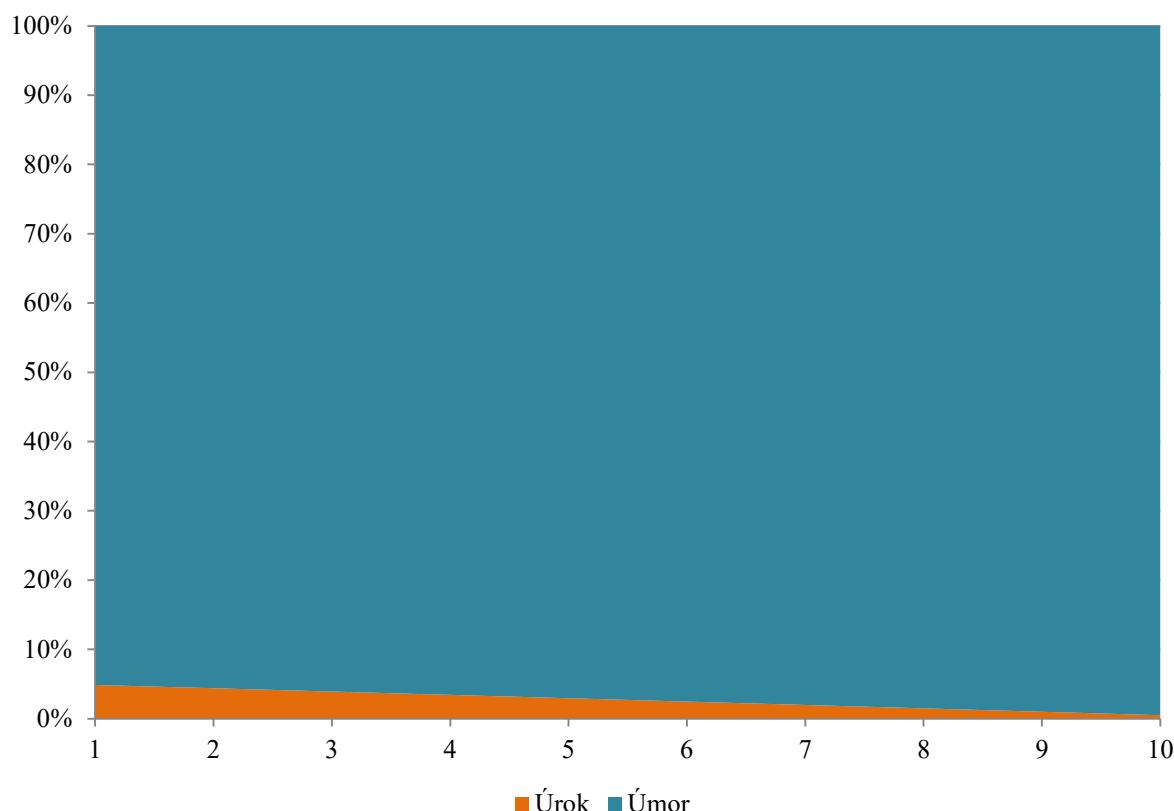
Tabulka 4.9 Umořovací plán

Období	Splátka (a)	Úmor	Úrok	Zůstatek
0				105 000 000,00
1	10 790 910,14	10 265 910,14	525 000,00	94 734 089,86
2	10 790 910,14	10 317 239,69	473 670,45	84 416 850,17
3	10 790 910,14	10 368 825,89	422 084,25	74 048 024,28
4	10 790 910,14	10 420 670,02	370 240,12	63 627 354,27
5	10 790 910,14	10 472 773,37	318 136,77	53 154 580,90
6	10 790 910,14	10 525 137,23	265 772,90	42 629 443,67
7	10 790 910,14	10 577 762,92	213 147,22	32 051 680,75
8	10 790 910,14	10 630 651,73	160 258,40	21 421 029,01
9	10 790 910,14	10 683 804,99	107 105,15	10 737 224,02
10	10 790 910,14	10 737 224,02	53 686,12	0,00
Celkem	107 909 101,38		2 909 101,38	

Zdroj: Vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky je sestavený následující graf 4.6, který zachycuje výši úroků a úmoru pro jednotlivé roky. Jak je pro anuitní splátky typické, tak velká část z prvních anuitních splátek jde na úroky, v tomto případě aspoň poměrově, protože úrok 0,5 % p.a. (za rok) je opravdu malý úrok. V prvním roce úrok činí 525 000,00 Kč (4,87% z celkové anuitní splátky 10 790 910,14 Kč za rok) a v posledním roce úroky už činí jenom 53 686,12 Kč (0,50% z anuitní splátky 10 790 910,14 Kč).

Graf 4.6 Poměr úmoru a úroků



Zdroj: Vlastní zpracování

4.3.3 Odpisy varianta s úvěrem

V této variantě se odepisuje v plné výši pořizovací ceny DHM, viz Tabulka 3.1, 3.2a, 3.2b, 3.2c. Celková hodnota DHM pořízeného v investici je 92 953 937,34 Kč bez DPH. Způsob odpisování byl zvolený rovnoměrný.

4.3.4 Celkové náklady a výnosy ve variantě s úvěrem

V této podkapitole je tabulka zobrazující předpokládanou výši tržeb, předpokládanou výši nákladů a průměrnou výši ostatních výnosů. Tyto tržby jsou vypočtené jako průměrné fakturované množství v minulosti (vodné i stočné) krát očekávaná cena pro daný rok, průměrné ostatní výnosy, které měla společnost v minulosti, očekávané náklady které jsou vypočítány z celkových výnosů společnosti a z toho je následně vypočten očekávaný zisk před zdaněním pro variantu financování úvěrem. Předpokládá se zde zvýšení ceny v důsledku vyšších ekonomicky odůvodněných nákladů, jako jsou odpisy a nákladové úroky.

Tabulka 4.10 Zjednodušený výkaz zisku a ztráty varianta s úvěrem

	j	2016	2017	Σ
Ø očekávané fak. množ. - vodné	m ³	5 055 455	5 055 455	-
Ø očekávané fak. množ. - stočné	m ³	3 198 727	3 198 727	-
Očekávaný vývoj ceny - vodné	Kč/m ³	36,57	37,67	-
Očekávaný vývoj ceny - stočné	Kč/m ³	40,35	41,56	-
Navýšení ceny o	Kč/m ³	0,47	0,92	-
Nová cena - vodné	Kč/m ³	37,04	38,59	-
Nová cena - stočné	Kč/m ³	40,82	42,49	-
Očekávané tržby původní	Kč	313 946 618,18	323 365 016,73	-
Očekávané tržby po zvýšení ceny	Kč	317 853 764,69	330 999 897,49	-
Ø ostatní výnosy	Kč	36 126 090,91	36 126 090,91	-
Σ očekávané výnosy	Kč	353 979 855,59	367 125 988,40	14 021 315 101,67
Ø očekávané náklady	Kč	345 392 865,15	354 685 356,60	13 739 293 756,90
Úrokové náklady	Kč	525 000,00	473 670,45	2 909 101,38
Odpisové náklady	Kč	3 382 146,50	7 161 210,32	92 953 937,34
Hrubý zisk	Kč	4 679 843,94	4 805 751,03	186 158 306,05
Daň	Kč	889 170,35	913 092,70	35 370 078,15
Čistý zisk	Kč	3 790 673,60	3 892 658,34	150 788 227,90
Diskontovaný čistý zisk	Kč	3 716 346,66	3 741 501,67	110 461 925,31

Zdroj: Vlastní zpracování

Opět jsou zde znázorněny pouze první dva roky, aby bylo jasné, které položky jsou fixní (průměr vycházející z historie, například průměrné očekávané fakturované množství) a položky, u kterých se očekává nějaký vývoj (například očekávaný vývoj ceny). Vzhledem k vyšším nákladům (odpisy a úroky), které jsou součástí kalkulačního vzorce (viz příloha č. 1), se cena musí navýšit při vyšších ekonomicky opodstatněných nákladech. Proto se u této varianty předpokládá, že během 30 let vygeneruje zisk ve výši 150 788 227,90 Kč, což je stejná ziskovost, jako v tabulce 4.6 Očekávaný vývoj nákladů a výnosů. Je to dáno tím, že cena se úměrně zvedá k vyšším nákladům, takže rostoucí cena pokrývá zvýšené náklady úměrně, a proto není žádný rozdíl ve velikosti očekávaných zisků.

Výsledná cena je vypočítána na základě údajů z interní dokumentace a jsou k ní připočteny ekonomicky opodstatněné náklady (odpisy v projektu a nákladové úroky). Výsledná cena je považována za sociálně únosnou, protože se očekává, že celkové příjmy domácností budou růst.

4.3.5 Cash-flow varianta s úvěrem

Zde je zachycený zjednodušený cash-flow spojený s variantou investovanou úvěrem. Zjednodušený v tom smyslu, že zachycuje opravdu jenom údaje zjištěné v této diplomové práci. Pro úplný cash flow by se musely údaje spojit s predikovaným cash flow společnosti. V následujícím cash flow jsou v prvním sloupci vždy napsány symboly buď (+) nebo (-), což znamená, že je to buď kladná položka (která zvyšuje peněžní příjmy) anebo záporná položka, která zvyšuje peněžní výdaje.

Tabulka 4.11 Zjednodušený cash flow - varianta s úvěrem

Rok	2015	2016	2017	Σ
Čerpání úvěru (+)	105 000 000,00	0,00	0,00	105 000 000,00
Odpisy (+)	0,00	3 382 146,50	7 161 210,32	92 953 937,34
Investiční výdaje (-)	92 953 937,34	0,00	0,00	92 953 937,34
Splátka úvěru (-)	0,00	10 790 910,14	10 790 910,14	107 909 101,38
CF	12 046 062,66	- 7 408 763,63	- 3 629 699,82	- 2 909 101,38

Zdroj: Vlastní zpracování

Zde je vidět, že v průběhu času investice bude celkem chybět 2,9 mil. Kč (za celých 30 let, zde je opět uvedeno jenom pár prvních let, zbytek v příloze č. 5, tento rozdíl bude třeba samofinancovat anebo využít dalšího úvěru, například revolvingového, který se dá po splacení opět čerpat. Největší rozdíl je v roce 2016, kdy se očekává cash flow v tomto projektu ve ztrátě 7,263 mil. Kč. První rok odpisování jsou odpisové koeficienty nižší a proto příjmy, které nám vygenerují odpisy, jsou nižší a tak je zde největší rozdíl mezi odpisy a splátkou úvěru.

4.4 Varianta financování dotací

V této variantě se hlavně počítá s tím, že pokud společnost pořídí dlouhodobý majetek za využití dotace, nelze jej odpisovat celý, ale pouze tu část, kterou hradí společnost z vlastních zdrojů lze odepsat, proto v podkapitole 4.4.1 Odpisy varianta s dotací je tabulka, ve které jsou zachyceny tyto hodnoty. Po skončení doby životnosti tohoto majetku společnost musí vybudovat dostatečné rezervy, aby mohla tento majetek nahradit v plné výši, bez možnosti znovu žádat o dotace na stejné zařízení.

4.4.1 Odpisy varianta s dotací

V této podkapitole jsou 4 tabulky (kdy tabulky 4.13a, 4.14b a 4.15c je jedna velká tabulka rozdělená do tří menších, proto i značení a, b, c). V obou tabulkách jsou uvedeny pouze kódy staveb nebo technologie. Kompletní seznam kódů a objektů, který k nim patří je v příloze č. 6 a příloze č. 7.

Z těchto tabulek lze vyčíst, že pouze 26 036 445,15 Kč (z původních 92 953 937,34 Kč) lze evidovat v majetkové evidenci společnosti. Díky tomu společnost přichází o 66 818 980,86 Kč na odpisech, oproti variantě s úvěrem, kdy může odpisovat celou výši majetku. Ale společnost dostane dotaci ve výši 66 818 980,86 Kč.

Tabulka 4.12 Odpisy varianta s dotací – stavby

Kód	PC v Kč bez DPH	PC dílčích částí v Kč bez DPH	Ostatní náklady	Dotace	Zařadit do majetku	OS
SO 02.1	1 504 211,00		233 452,13	1 250 426,44	487 236,69	5
SO 03.1	2 249 840,00		349 173,05	1 870 255,85	728 757,21	5
SO 04.1	914 923,00		141 995,19	760 560,79	296 357,40	5
SO 05.C	4 323 255,00					
SO 05.1		3 706 859,00	575 301,03	3 081 452,33	1 200 707,70	5
SO 05.2		250 098,00	38 814,97	207 902,45	81 010,53	3
SO 05.3		8 536,00	1 324,78	7 095,84	2 764,94	2
SO 05.4		357 762,00	55 524,33	297 401,80	115 884,52	3
SO 06.C	4 207 393,00					
SO 06.1		4 088 872,00	634 589,09	3 399 013,60	1 324 447,49	5
SO 06.2		118 521,00	18 394,35	98 524,60	38 390,74	3
SO 07.1	7 507 676,00		1 165 184,25	6 241 010,44	2 431 849,81	5
SO 08.1	2 317 757,00		359 713,71	1 926 714,16	750 756,55	5
SO12.1	1 846 743,00		286 612,78	1 535 167,79	598 187,99	5
SO 13.C	5 855 181,00					
SO 13.1		5 847 908,00	907 589,82	4 861 271,97	1 894 225,85	5
SO 13.2		7 273,00	1 128,76	6 045,93	2 355,83	3
SO 21.1	178 695,00		27 733,30	148 546,28	57 882,01	5
SO 01.1	2 198 391,00		341 188,22	1 827 487,12	712 092,10	5
SO 09.1	3 333 931,00		517 422,96	2 771 443,28	1 079 910,68	4
SO 10.C	684 426,00					
SO 10.1		37 500,00	5 819,96	31 173,15	12 146,82	3
SO 10.2		23 500,00	3 647,18	19 535,17	7 612,01	3
SO 10.3		34 250,00	5 315,57	28 471,47	11 094,09	3
SO 10.4		61 868,00	9 601,86	51 429,87	20 039,98	4
SO 10.5		680 550,00	105 620,72	565 730,28	220 440,44	1
SO 101.	10 414 481,00		1 616 317,66	8 657 390,74	3 373 407,92	4
SO 102	566 088,00		87 856,33	470 579,86	183 364,47	4
SO 103.C	2 831 666,00					
SO 103.1		288 900,00	44 837,01	240 157,93	93 579,08	5
SO 103.2		2 542 766,00	394 634,89	2 113 760,52	823 640,37	4
SO 11.1	3 386 089,00		525 517,83	2 814 801,39	1 096 805,44	5
SO 15.1	414 237,00		316 042,51	344 348,56	134 177,63	4
SO 17.C	1 762 379,00					
SO 17.1		38 000,00	5 897,56	31 588,79	12 308,77	5
SO 17.2		1 724 379,00	267 622,00	1 433 448,56	558 552,44	4
SO 18.C	1 210 893,00					
SO 18.1		153 200,00	23 776,50	127 352,70	49 623,80	3
SO 18.2		164 500,00	25 530,25	136 746,21	53 284,04	3
SO 18.3		198 950,00	30 876,85	165 383,94	64 442,91	3
SO 18.4		388 500,00	60 294,83	322 953,81	125 841,03	5
SO 18.5		174 272,00	27 046,85	144 869,51	56 449,34	4
SO 18.6		131 471,00	20 404,18	109 289,73	42 585,45	4
SO 20.1	368 766,00		57 232,14	306 549,25	119 448,89	4
Celkem	58 077 021,00		9 289 035,37	48 405 882,11	18 861 662,93	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních údajů

Tabulka 4.13a Odpisy varianta s dotací – technologie A

Kód	PC v Kč bez DPH	PC dílčích částí v Kč bez DPH	Ostatní náklady	Dotace	Zařadit do majetku	OS
PS 01.1	1 475 970,00					
1 (01-M01)		376 900,00	58 494,53	313 310,91	122 083,61	3
2 (01-02)		41 000,00	6 363,16	34 082,64	13 280,52	2
4 (01-M04)		327 600,00	50 843,21	272 328,62	106 114,60	3
5 (01-05)		97 000,00	15 054,31	80 634,54	31 419,77	2
6 (01-M06)		171 000,00	26 539,04	142 149,55	55 389,49	3
7 (01-07)		41 000,00	6 363,16	34 082,64	13 280,52	2
8 (01-08)		421 470,00	65 411,75	350 361,24	136 520,51	3
PS 02.1	1 775 317,00					
1 (02-M01.1)		99 229,00	15 400,25	82 487,47	32 141,77	2
1 (02-M01.2)		99 229,00	15 400,25	82 487,47	32 141,77	2
1 (02-M01.3)		99 229,00	15 400,25	82 487,47	32 141,77	2
2 (02-M02.1)		182 520,00	28 326,93	151 725,94	59 120,99	2
2 (02-M02.2)		182 520,00	28 326,93	151 725,94	59 120,99	2
2 (02-M02.3)		182 520,00	28 326,93	151 725,94	59 120,99	2
3 (02-M03)		107 815,00	16 732,79	89 624,88	34 922,91	2
4 (02-04.1)		18 024,00	2 797,31	14 983,06	5 838,25	3
5 (02-05)		35 000,00	5 431,97	29 094,94	11 337,03	3
6 (02-06)		135 000,00	20 951,87	112 223,33	43 728,54	3
7 (02-07)		634 231,00	98 432,05	527 226,04	205 437,01	3
PS 03.1	1 467 483,00					
1 (03-M01)		837 967,00	130 051,69	696 588,50	271 430,19	3
2 (03-02)		17 714,00	2 749,20	14 725,36	5 737,83	3
3 (03-03)		28 000,00	4 345,57	23 275,95	9 069,62	2
4 (03-04)		28 000,00	4 345,57	23 275,95	9 069,62	2
5 (03-05)		32 980,00	5 118,46	27 415,74	10 682,72	1
6 (03-06)		32 980,00	5 118,46	27 415,74	10 682,72	1
7 (03-07)		489 842,00	76 023,02	407 197,78	158 667,23	3

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních údajů

Tabulka 4.14b Odpisy varianta s dotací – technologie B

Kód	PC v Kč bez DPH	PC dílčích částí v Kč bez DPH	Ostatní náklady	Dotace	Zařadit do majetku	OS
PS 04.1	2 076 395,00					
1 (04-M01)		148 000,00	22 969,46	123 030,02	47 939,44	3
2 (04-M02)		25 000,00	3 879,98	20 782,10	8 097,88	2
3 (04-M03)		1 290 000,00	200 206,79	1 072 356,28	417 850,51	2
4 (04-M04)		180 000,00	27 935,83	149 631,11	58 304,72	3
5 (04-05)		32 000,00	4 966,37	26 601,09	10 365,28	2
6 (04-06)		32 000,00	4 966,37	26 601,09	10 365,28	2
7 (04-07)		17 714,00	2 749,20	14 725,36	5 737,83	3
8 (04-08)		27 643,00	4 290,17	22 979,18	8 953,99	1
9 (04-09)		27 364,00	4 246,87	22 747,25	8 863,61	1
10 (04-10)		296 674,00	46 043,53	246 620,33	96 097,20	3
PS 05.1	859 470,00					
1 (05-M01.1)		167 120,00	25 936,87	138 924,17	54 132,70	3
1 (05-M01.2)		167 120,00	25 936,87	138 924,17	54 132,70	3
2 (05-M02.1)		104 615,00	16 236,15	86 964,77	33 886,38	3
2 (05-M02.2)		104 615,00	16 236,15	86 964,77	33 886,38	3
3 (05-03)		316 000,00	49 042,90	262 685,72	102 357,18	3
PS 06.1	7 889 000,00					
1 (06-M01.1)		399 000,00	61 924,42	331 682,29	129 242,13	3
1 (06-M01.2)		399 000,00	61 924,42	331 682,29	129 242,13	3
1 (06-M01.3)		399 000,00	61 924,42	331 682,29	129 242,13	3
1 (06-M01.4)		399 000,00	61 924,42	331 682,29	129 242,13	3
2 (06-02)		59 000,00	9 156,74	49 045,75	19 110,99	3
3 (06-M03)		199 000,00	30 884,61	165 425,50	64 459,11	3
4 (06-M04.1)		55 000,00	8 535,95	45 720,62	17 815,33	2
4 (06-M04.2)		55 000,00	8 535,95	45 720,62	17 815,33	2
5 (06-M05.1)		55 000,00	8 535,95	45 720,62	17 815,33	2
5 (06-M05.2)		55 000,00	8 535,95	45 720,62	17 815,33	2
6 (06-06)		45 000,00	6 983,96	37 407,78	14 576,18	1
7 (06-07)		45 000,00	6 983,96	37 407,78	14 576,18	1
8 (06-M08)		3 999 000,00	620 641,04	3 324 304,45	1 295 336,59	2
9 (06-09)		799 000,00	124 004,05	664 195,86	258 808,19	3
10 (06-10)		29 000,00	4 500,77	24 107,23	9 393,54	3
11 (06-11)		898 000,00	139 368,76	746 492,97	290 875,78	3

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních údajů

Tabulka 4.15c Odpisy varianta s dotací – technologie C

Kód	PC v Kč bez DPH	PC dílčích částí v Kč bez DPH	Ostatní náklady	Dotace	Zařadit do majetku	OS
PS 07.1	1 025 000,00					
1 (07-01.1)		54 800,00	8 504,91	45 554,36	17 750,55	3
1 (07-01.2)		54 800,00	8 504,91	45 554,36	17 750,55	3
2 (07-M02)		77 910,00	12 091,56	64 765,33	25 236,23	2
3 (07-M03)		32 500,00	5 043,97	27 016,73	10 527,24	2
4 (07-M04.1)		102 400,00	15 892,38	85 123,47	33 168,91	3
4 (07-M04.2)		102 400,00	15 892,38	85 123,47	33 168,91	3
5 (07-05.1)		40 000,00	6 207,96	33 251,36	12 956,61	2
5 (07-05.2)		40 000,00	6 207,96	33 251,36	12 956,61	2
6 (07-M06)		69 500,00	10 786,33	57 774,23	22 512,10	2
7 (07-M07)		450 690,00	69 946,66	374 651,36	145 985,31	3
PS 08.1	2 133 511,00					
1 (08-M01)		162 650,00	25 243,13	135 208,33	52 684,80	3
2 (08-02)		225 320,00	34 969,45	187 304,90	72 984,56	2
3 (08-M03)		129 795,00	20 144,06	107 896,50	42 042,56	2
4 (08-M04)		166 800,00	25 887,20	138 658,16	54 029,04	2
5 (08-M05)		633 000,00	98 241,00	526 202,73	205 038,27	2
6 (08-06.1)		126 100,00	19 570,60	104 824,90	40 845,70	1
6 (08-06.2)		126 100,00	19 570,60	104 824,90	40 845,70	1
7 (08-07)		563 746,00	87 492,85	468 632,99	182 605,86	3
PS 09.1	2 754 536,00					
1 (09-01)		736 500,00	114 304,11	612 240,62	238 563,49	3
2 (09-02)		171 500,00	26 616,64	142 565,19	55 551,44	3
3 (09-M03)		1 525 536,00	236 761,75	1 268 153,57	494 144,18	3
4 (09-04)		321 000,00	49 818,90	266 842,14	103 976,76	1
PS 10.1	693 510,00					
1 (10-01)		693 510,00	107 632,10	576 503,72	224 638,38	1
Celkem	22 150 192,00		3 437 688,97	18 413 098,75	7 174 782,22	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních údajů

4.4.2 Celkové náklady a výnosy ve variantě s dotací

V této podkapitole jsou uvedeny pouze dva roky a sloupec celkového součtu zisků a ztrát za 30 let. Zbytek jednotlivých let je uvedený v příloze 8.

Tabulka 4.16 Zjednodušený výkaz zisku a ztráty varianta s dotací

	j	2016	2017	Σ
Ø očekávané fak. množ. - vodné	m ³	5 055 455	5 055 455	-
Ø očekávané fak. množ. - stočné	m ³	3 198 727	3 198 727	-
Očekávaný vývoj ceny - vodné	Kč/m ³	36,57	37,67	-
Očekávaný vývoj ceny - stočné	Kč/m ³	40,35	41,56	-
Navýšení ceny o	Kč/m ³	0,14	0,27	-
Nová cena - vodné	Kč/m ³	36,71	37,94	-
Nová cena - stočné	Kč/m ³	40,49	41,83	-
Očekávané tržby původní	Kč	313 946 618,18	323 365 016,73	-
Očekávané tržby po zvýšení ceny	Kč	315 118 778,03	325 590 094,74	-
Ø ostatní výnosy	Kč	36 126 090,91	36 126 090,91	-
Σ očekávané výnosy	Kč	351 244 868,93	361 716 185,65	13 952 063 127,66
Ø očekávané náklady	Kč	345 392 865,15	354 685 356,60	13 739 293 756,90
Úrokové náklady	Kč	190 905	153 104	574 620
Odpisové náklady	Kč	981 255	2 071 974	26 036 445
Hrubý zisk	Kč	4 679 843,94	4 805 751,03	186 158 306,05
Daň	Kč	889 170,35	913 092,70	35 370 078,15
Čistý zisk	Kč	3 790 673,60	3 892 658,34	150 788 227,90
Diskontovaný čistý zisk	Kč	3 716 346,66	3 741 501,67	110 461 925,31

Zdroj: Vlastní zpracování

I ve výpočtech v této tabulce se zvedla cena úměrně k výši uznatelných nákladů (poměrná část odpisů a nákladové úroky), proto pokud se tato zvýšená cena na trhu ujme a nijak razantně spotřebitelé nezareagují nižší spotřebou na změnu ceny, tak se dají očekávat stejné výnosy jako v předchozí variantě.

Tyto úroky jsou také daňově uznatelný náklad, a proto v tabulce 4.16 také ovlivnily výši výsledné ceny, která se v prvním roce zvedá o 0,14 Kč, celý výkaz zisku a ztráty je v příloze č. 11.

4.4.3 Cash-flow varianta s dotací

Aby bylo možné vyhodnotit obě varianty férově, i v této variantě je vypracovaný zjednodušený cash flow, který počítá jenom s peněžními výdaji a příjmy přímo jenom z investičního projektu. V tomto cash flow pokud položka tvoří peněžní příjmy, má v prvním sloupci symbol (+) a pokud tvoří výdaje, tak má symbol (-).

Tabulka 4.17 Zjednodušený cash flow - varianta s dotací

Rok	2015	2016	2017	Σ
Čerpání dotace (+)	66 818 980,86	0,00	0,00	66 818 980,86
Odpisy (+)	0,00	981 254,75	2 071 974,03	26 036 445,15
Krátkodobý úvěr (+)	38 181 019,14	0,00	0,00	38 181 019,14
Investiční výdaje (-)	92 953 937,34		0,00	92 953 937,34
Splácení úvěru (-)	0,00	7 751 127,74	7 751 127,74	38 755 638,70
CF	12 046 062,66	- 6 769 872,99	- 5 679 153,71	- 673 130,88

Zdroj: Vlastní zpracování

Zde je vidět, že suma cash flow je opět záporná, ale není tolik ve ztrátě jako varianta s úvěrem. Největší podíl na tom má hlavně fakt, že dotace je poskytnutá bezúročně, a to vyváží ten fakt, že nemůžeme odepisovat majetek v celé výši. V této variantě si musí společnost půjčit krátkodobý úvěr v celkové výši 38 181 019,14 Kč na pokrytí části, kterou je třeba financovat z jiných zdrojů, než z dotace. Na výpočet výše úroku je opět použita metoda anuity, kdy jedna anuitní splátka je 7 751 127,74 Kč a celkem je potřeba zaplatit navíc 574 619,56 Kč na úrocích. Celý cash flow pro variantu s dotací je v příloze č. 12.

4.5 Srovnání obou variant

V obou variantách výkaz zisků a ztrát vychází stejně jako výchozí varianta. Je to důsledek nárůstu ceny úměrně ke zvýšeným nákladům, pokud se tedy odběratelé nezareagují nižší spotřebou na vyšší cenu a průměrné odebírané množství se bude stále pohybovat kolem hodnot 5 055 455 m³ na vodném a 3 198 727 m³ na stočném, tak ziskové varianty budou obě stejně.

Ale varianta s dotací generuje lépe peněžní příjmy, i když se zde nemohou uplatňovat odpisy v plné výši, tak to vyváží ten fakt, že dotace je prostě příliv peněžních prostředků a nemusíme nic splácet. Ve variantě s úvěrem jsou peněžní výdaje vyšší o 2 909 101,38 Kč než příjmy v této variantě. Ovšem ve variantě s dotací jsou výdaje vyšší jenom o 673 130,88 Kč než příjmy ve variantě s dotací. Protože se jedná o výdaje, tak je lepší ta varianta, kde jsou výdaje nižší.

Tabulka 4.18 Srovnání obou variant

Varianta	Σ Příjmy	Σ Výdaje	Σ CF	Σ VZZ
Úvěr	197 953 937,3353	200 863 038,7199	- 2 909 101,38	150 788 227,90
Dotace	131 036 445,1516	131 709 576,0333	- 673 130,88	150 788 227,90

Zdroj: Vlastní zpracování

Čistě z ekonomického hlediska je levnější varianta s dotací, voda bude fakturována za menší cenu na jednotku, ale vzhledem ke složitým administrativním procesům, které sebou také nesou další administrativní náklady, které nebyly zohledněny v této práci, není zcela vyloučena ani varianta financování úvěrem. Nehledě také na to, že pokud by společnost nedodržela některé stavební termíny, či porušila nějaké jiné podmínky smlouvy, tak musí část anebo dokonce celou dotaci vrátet. A jelikož se jedná o nemalou část, byla by to komplikace, která variantu s dotací znevýhodňuje. Při variantě financování úvěrem je věřiteli jedno, kdy dokončíme stavbu.

5 Závěr

Tato diplomová práce vznikla na dotaz společnosti Vodovodů a kanalizací Břeclav, a. s., jestli je výhodnější financovat investiční projekt úvěrem a využít možnosti zapsat celou hodnotu dlouhodobého majetku (staveb, nejruznějších technologií a strojů) do majetku společnosti. Pouze majitel dlouhodobého majetku (ne správce majetku – varianta s dotací), může odpisovat dlouhodobý majetek a díky odpisům jsou generovány dodatečné příjmy. Na druhou stranu jestli peníze zadarmo v podobě dotace nepřeváží ten fakt, že není možnost odpisovat celý majetek, ale pouze tu část, která je v rámci spolufinancování projektu hrazena ze zdrojů společnosti (případně krátkodobého úvěru).

Na základě předpokladu s úvěrem je možné odpisovat celou výši ceny majetku, ve variantě s dotací je možnost odpisovat pouze část, byl spočítán výkaz zisku a ztráty pro budoucí očekávaný vývoj, pro variantu s úvěrem a i pro variantu financování dotací. Ve všech třech případech výkaz zisku a ztráty měl stejný výsledek. Vždy byl výsledek přibližně 150 mil. Kč během následujících 30 let. Rovnost výkazů ve všech variantách je zapříčiněna úměrným růstem ceny ke zvyšujícím se nákladům. Protože se ziskovost v jednotlivých variantách neliší, tak výsledkem byla jenom vyšší cena ve variantě s úvěrem.

Větší rozdíl mezi variantami byl až při výpočtu cash flow, kdy s variantou s dotací jsou spojeny menší výdaje, než s variantou s úvěrem. Ve variantě s dotací byly celkové peněžní toky vyšší o 2 235 970,50 Kč. Také ale vyplynulo, že varianta s úvěrem vygeneruje o 66 917 492,18 Kč větší příjmy, ale zároveň také o 69 153 462,68 Kč větší výdaje. Tyto výdaje vznikly převážně ze splácení úroku z úvěru. Proto je ekonomicky výhodnější varianta s dotací, kde není úrok tak vysoký.

Cílem této diplomové práce bylo vyhodnotit, zda je výhodnější přijmout dotaci na projekt anebo jej celý financovat z úvěru a vlastních zdrojů. Na základě zjištěných údajů je jasné, že po ekonomické stránce, za předpokladu že nenastanou komplikace s naplněným smluvních podmínek dotace, je výhodnější varianta s dotací. Avšak je potřeba zmínit, že je učiněno rozhodnutí pro ekonomicky nejvýhodnější variantu. I varianta financování úvěrem je přijatelná, neohroží finanční stabilitu společnosti a není potřeba dodržovat pravidla dané dotační smlouvou.

Pro variantu s úvěrem se dá přiklonit hned z několika hledisek. Odpisy zvyšují cenu vody (viz příloha č. 1), díky tomu společnost získá dostatečné prostředky na pokrytí zvýšených nákladů v podobě odpisů a nákladových úroků. Po finanční stránce tedy tato varianta není až

tak výhodná jako ta druhá, ale je stále přijatelná. Úvěrová varianta má výhodu v tom, že nemusí společnost řešit administrativu okolo dotací, kdy někdy trvá i několik měsíců připravit podklady pro zažádání o dotaci z dotačních fondů. Celý proces zajišťování finančních prostředků je jednodušší ve variantě s úvěrem. V této variantě společnost musí jen zařídit úvěr u jejich banky, kde díky dlouholeté spolupráci mají výhodné úroky. Žádné dodatečné papírování, kontroly ani nic podobného, pouze musí zajistit dostatečné finanční prostředky na splácení úvěru.

Obě varianty mají své klady i zápory, proto konečné rozhodnutí o výhodnější variantě musí rozhodnout až vedení podniku. Při rozhodování mohou přihlídnout k údajům zjištěným v této diplomové práci.

Závěry v této práci se nedají aplikovat na všechny dotační projekty. U tohoto investičního projektu je výhoda ta, že na základě ekonomicky opodstatněných nákladů, které jsou součástí kalkulačního vzorce v příloze č. 1, je možné zvýšit jednotkovou cenu úměrně k nárůstu nákladů na jednotku a nijak razantně to neovlivní odebírané množství. Voda je potřeba v každé domácnosti i společnosti, proto se v této diplomové práci neuvažovalo se změnou odebíraného množství na základě vyšší nebo nižší ceny.

V této diplomové práci byly využity především metody srovnávání a analýzy. Ve druhé kapitole jsou teoretické základy dané problematiky, například jednotlivé druhy a možnosti financování, výhody a nevýhody vlastního a cizího kapitálu, maximální zadluženosti, optimalizace kapitálové struktury a další. V kapitole třetí byly uvedeny základní informace o investičním projektu, hlavně celková výše ceny dlouhodobého majetku, který je pořízen v rámci daného investičního projektu. Analýza výročních zpráv a historických údajů byla provedena ve čtvrté kapitole, kdy na základě zjištěných historických údajů byly vypočítány průměry odebíraného množství vodného a stočného, průměrné finanční výnosy, průměrné očekávané náklady, které byly vypočítány ze vztahu výnosů a nákladů v minulosti. Na základě predikovaného vývoje ceny vodného a stočného na 30 let byly vypočítány očekávané výnosy společnosti. Následně byl sestaven výkaz zisku a ztráty pro obě varianty, očekávaný cash flow pro obě varianty a na základě těchto propočtů byla vyhodnocena jako ekonomicky výhodnější varianta s dotací.

Seznam použité literatury

1. BREALEY, R. A., S. C. MYERS a F. ALLEN. *Teorie a praxe firemních financí*. 2., aktualiz. vyd. Překlad: V. Golik, Z. Mužík, L. Stiebitzová. Brno: BizBooks, 2014. ISBN 978-80-265-0028-5.
2. KEŘKOVSKÝ, M., P. NOVÁK a kolektiv. *Finanční strategie. Krok za krokem*. 1. Vydání. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-562-6.
3. PETŘÍK, Tomáš. *Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi*. 2. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-3024-0.
4. PROVAZNÍKOVÁ, Romana a Olga SEDLÁČKOVÁ. *Financování měst, obcí a regionů: teorie a praxe*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-2789-9.
5. PROVAZNÍKOVÁ, Romana. *Financování měst, obcí a regionů: teorie a praxe*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5608-0.
6. PRUDKÝ, Pavel a Milan LOŠTÁK. *Hmotný a nehmotný majetek v praxi: komentář, příklady, výklad změn*. 16. aktualizované vydání. Olomouc: Anag, 2015. ISBN 978-80-7263-932-8.
7. RADOVÁ, J., P. DVOŘÁK a J. MÁLEK. *Finanční matematika pro každého*. 8., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013). ISBN 978-80-247-4831-3.
8. SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 5. přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.
9. ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. Vyd. 1. V Praze: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8.
10. TAUER, V., H. ZEMÁNKOVÁ a J. ŠUBRTOVÁ. *Získejte dotace z fondu EU: tvorba žádostí a realizace projektu krok za krokem: metodika, pravidla, návody*. Brno: Computer Press, 2009. ISBN 978-80-251-2649-3.
11. WAWROSZ, Petr. *Zdroje financování podnikatelské činnosti*. 1. vyd. Ostrava: Sagit, 1999. ISBN 80-7208-106-3.

Seznam online zdrojů

1. Danarionline.cz. *Jak na sestavení cash flow přímou i nepřímou metodou*. [online]. 2016 [cit. 17. 04. 2016] Dostupné z: <http://www.danarionline.cz/archiv/dokument/doc-d41534v52478-jak-na-sestaveni-cash-flow-primou-i-neprimou-metodou/>
2. EVROPSKÁ KOMISE. *EC: Pracovní dokument 4 Metodické pokyny pro provedení analýzy nákladů a přínosů*. [online]. EC [14. 2. 2016]. Dostupné z: http://ec.europa.eu/regional_policy/sources/docoffic/2007/working/wd4_cost_cs.pdf
3. JAKOB, Ondřej. *Čistá pozice ČR vůči rozpočtu EU dosáhla rekordní výše* [online]. Ministerstvo financí ČR, [cit. 2015-03-16], dostupné online: <http://www.mfcr.cz/cs/aktualne/tiskove-zpravy/2013/cista-pozice-cr-vuci-rozpocetu-eu-dosahla-9387>
4. KADLEC, Michal. *Účetní a daňové odpisy majetku* [online]. 2016 [cit. 12. 02. 2016] Dostupné z: <http://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/ucetni-a-danove-odpisy-majetku/>
5. Managementmania.cz. *EAT (Earnings after Taxes) - Čistý zisk*. [online]. 2016 [cit. 15. 03. 2016] Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cisty-zisk>.
6. Managementmania.cz. *EBIT (Zisk před zdaněním a úroky)*. [online]. 2016 [cit. 15. 03. 2016] Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/zisk-pred-zdanenim-a-uroky>. Managementmania.cz. *EBT (Earnings before Taxes) - Zisk před zdaněním, hrubý zisk*. [online]. 2016 [cit. 15. 03. 2016] Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/zisk-pred-zdanenim>.
7. Managementmania.cz. *EBITDA (Zisk před zdaněním, úroky a odpisy)*. [online] 2016 [cit. 15. 03. 2016] <https://managementmania.com/cs/zisk-pred-zdanenim-uroky-a-odpisy>
8. Managementmania.cz. *Průměrné náklady kapitálu (Weighted Average Cost of Capital – WACC)*. [online]. 2016 [cit. 15. 03. 2016] Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/prumerne-naklady-kapitalu>

9. OPERAČNÍ PROGRAM ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ. *OPZP: Finanční udržitelnost projektů – Příloha 3*. [online]. OPZP [17. 11. 2015]. Dostupné z: http://www.opzp2007-2013.cz/soubor-ke-stazeni/13/3950-priloha_3_pp.pdf
10. OPERAČNÍ PROGRAM ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ. *OPZP: Metodika zpracování finanční analýzy a Finanční udržitelnost projektů – Příloha 3*. [online]. OPZP [17. 11. 2015]. Dostupné z: http://www.opzp2007-2013.cz/soubor-ke-stazeni/17/5191-priloha_3_metodika_vypoctu_fa_a_financni_udrizitelnost.pdf
11. Předpis č. 428/2001 Sb., *Vyhláška Ministerstva zemědělství, kterou se provádí zákon č. 274/2001 Sb., o vodovodech a kanalizacích pro veřejnou potřebu a o změně některých zákonů (zákon o vodovodech a kanalizacích)*. Sbírka zákonů České republiky. 2001, částka 161. Dostupné z: <http://www.zakonyprolidi.cz/cs/2001-428>
12. STAVEBNIONLINE.CZ, *Profil Vodovody a kanalizace Břeclav, a. s.* [online] 2015 [25. 8. 2015]. Dostupné z: <https://stavebnionline.cz/Profily/profil.asp?Typ=2&ID=224&IDZak=3517>
13. Strukturalni-fondy.cz. *Otázky a odpovědi k OPTP 2007-2013*. [online]. 2016 [cit 11. 9. 2016] Dostupné z: <http://www.strukturalni-fondy.cz/cs/Microsites/op-technicka-pomoc/Operacni-program-Technicka-pomoc/Otazky/Udrzitelnost>
14. VODOVODY A KANALIZACE BŘECLAV, a. s.. *Oficiální stránka společnosti Vodovody a kanalizace, a. s.* [online]. 2015 [cit. 13. 11. 2015] Dostupné z: <http://vak-bv.cz/>
15. Webový portál Financni-analyza. *Ukazatelé zadluženosti*. [online]. 2016 [cit. 10. 4. 2016]. Dostupné z: <http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>
16. Webový portál IURIDICTUM. *Per annum*. [online]. 2016 [cit. 20. 1. 2016] Dostupné z: http://iuridictum.pecina.cz/w/Per_annum
17. Webový portál IURIDICTUM. *Per diem*. [online]. 2016 [cit. 20. 1. 2016] Dostupné z: http://iuridictum.pecina.cz/w/Per_diem
18. Webový portál IURIDICTUM. *Per mensem*. [online]. 2016 [cit. 20. 1. 2016] Dostupné z: http://iuridictum.pecina.cz/w/Per_mensem
19. Webový portál IURIDICTUM. *Per quartale*. [online]. 2016 [cit. 20. 1. 2016] Dostupné z: http://iuridictum.pecina.cz/w/Per_quartale

20. Webový portál IURIDICTUM. *Per semestre*. [online]. 2016 [cit. 20. 1. 2016]
Dostupné z: http://iuridictum.pecina.cz/w/Per_semestre
21. Webový portál IURIDICTUM. *Per septimanam*. [online]. 2016 [cit. 20. 1. 2016]
Dostupné z: http://iuridictum.pecina.cz/w/Per_septimanam
22. Webový portál JUSTICE.CZ. *Výroční zprávy 2005 – 2014*. [online]. 2016 [cit. 20. 3. 2016]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=13919>
23. Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů. *Zákon České národní rady o daních z příjmů*. Sbírka zákonů České republiky. 1992, částka 117. Dostupné z: <http://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>

Seznam zkratk

A	celková aktiva
a. s.	akciová společnost
BÚ	bankovní úvěry
CF	cash flow
ČNB	Česká národní banka
ČOV	čistírna odpadních vod
D	cizí kapitál
DM	dlouhodobý majetek
E	vlastní kapitál
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před odečtením úroků a daní
EBITDA	zisk před odečtením úroků, daní, odpisů a amortizace
EBT	zisk před zdaněním
EFRZ	Evropský fond regionálního rozvoje
EO	ekvivalentní obyvatel
ESF	Evropský sociální fond
FS	Fond soudržnosti
FV	budoucí hodnota
i	i-tý rok
IRR	vnitřní výnosové procento
KB, a. s.	komerční banka, a. s.
MPO	ministerstvo průmyslu a obchodu
MSP	malé a střední podnikání
MZČR	Ministerstvo zemědělství České republiky
n	celkový počet let
NPV	čistá současná hodnota

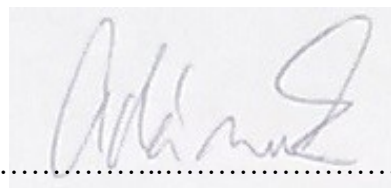
OA	oběžná aktiva
PI	index ziskovosti
PRIBOR	pražská mezibankovní nabídková sazba
PV	současná hodnota
R_{FINSTAB}	riziková přírážka za nestabilitu společnosti
R_{FINSTR}	riziková přírážka plynoucí z finanční struktury společnosti
R_{LA}	riziková přírážka za likviditu akcií
RP	rizikové přírážky
R_{POD}	riziková přírážka za podnikatelské riziko
SFŽP	Státní fond životního prostředí
t	sazba daně
UM	úroková míra
UZ	součet dluhopisů a úvěrů (úplné cizí zdroje)
VaK	vodovody a kanalizace
VK	vlastní kapitál
VZ	výroční zpráva
ZDP	zákon o dani z příjmu

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 20. 4. 2016



Bc. Ondřej Adámek

Seznam příloh

Příloha 1 VÝPOČET (KALKULACE) CEN PRO VODNÉ A STOČNÉ.....	1
Příloha 2 HODNOTA ZAŘAZENÉHO MAJETKU stavební objekty	2
Příloha 3a HODNOTA ZAŘAZENÉHO MAJETKU technologie A	3
Příloha 3b HODNOTA ZAŘAZENÉHO MAJETKU technologie B	4
Příloha 3c HODNOTA ZAŘAZENÉHO MAJETKU technologie C	5
Příloha 4 OČEKÁVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY varianta výchozí	6
Příloha 5 ZJEDNODUŠENÝ CASH FLOW varianta s úvěrem	7
Příloha 6 ODPISY VARIANTA S DOTACÍ stavební objekty.....	8
Příloha 7 ODPISY VARIANTA S DOTACÍ technologie A	9
Příloha 8 ODPISY VARIANTA S DOTACÍ technologie B.....	10
Příloha 9 ODPISY VARIANTA S DOTACÍ technologie C.....	11
Příloha 10 OČEKÁVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY varianta s úvěrem	12
Příloha 11 OČEKÁVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY varianta s dotací.....	13
Příloha 12 ZJEDNODUŠENÝ CASH FLOW varianta s dotací	14

Přílohy

Příloha 1 VÝPOČET (KALKULACE) CEN PRO VODNÉ A STOČNÉ

Řádek	Náklady pro výpočet ceny pro vodné a stočné						
	Nákladové položky	Voda pitná			Voda odpadní		
		xxx	xxx+1		xxx	xxx+1	
		Skuteč.	Kalkul.	Rozdíl	Skuteč.	Kalkul.	Rozdíl
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	Materiál						
01.1	- surová voda podzemní + povrchová						
01.2	- pitná voda převzatá + odpadní voda předaná k čištění						
01.3	- chemikálie						
01.4	- ostatní materiál						
2.	Energie						
02.1	- elektrická energie						
02.2	- ostatní energie (plyn, pevná a kapalná energie)						
3.	Mzdy						
03.1	- přímé mzdy						
03.2	- ostatní osobní náklady						
4.	Ostatní přímé náklady						
04.1	- odpisy a prostředky obnovy infrastrukturního majetku						
04.2	- opravy infrastrukturního majetku						
04.3	- nájem infrastrukturního majetku						
04.4	- poplatky za vypouštění odpadních vod						
04.5	- ostatní provozní náklady externí						
04.6	- ostatní provozní náklady ve vlastní režii						
5.	Finanční náklady						
6.	Výrobní režie						
7.	Správní režie						
8.	Úplné vlastní náklady						
A	Hodnota infrastrukturního majetku podle VÚME						
B	Pořizovací cena provozního hmotného majetku						
C	Počet pracovníků						
D	Voda pitná fakturovaná v mil. m ³						
E	- z toho domácnosti v mil. m ³						
F	Voda odpadní odváděná fakturovaná v mil. m ³						
G	- z toho domácnosti						
H	Voda srážková fakturovaná v mil. m ³						
I	Voda odpadní čištěná v mil. m ³						
J	Pitná nebo odpadní voda převzatá v mil. m ³						
K	Pitná nebo odpadní voda předaná v mil. m ³						
9.	JEDNOTKOVÉ NÁKLADY v Kč.m⁻³						

Příloha 2 HODNOTA ZAŘAZENÉHO MAJETKU stavební objekty

Kód	DHM	Zařadit do majetku	OS
SO 02.1	Lapák štěrku a hrubé předčištění	1 737 663,13	5
SO 03.1	Čerpací stanice	2 599 013,05	5
SO 04.1	Rekonstrukce dešťové zdrže	1 056 918,19	5
SO 05.C	Sdružený objekt ČOV - stavební část - CELKEM		
SO 05.1	Sdružený objekt ČOV - stavební část - část	4 282 160,03	5
SO 05.2	Sdružený objekt ČOV - stavební část - část	288 912,97	3
SO 05.3	Sdružený objekt ČOV - stavební část - část	9 860,78	2
SO 05.4	Sdružený objekt ČOV - stavební část - část	413 286,33	3
SO 06.C	Kalové nádrže - CELKEM		
SO 06.1	Kalové nádrže - část	4 723 461,09	5
SO 06.2	Kalové nádrže - část	136 915,35	3
SO 07.1	Biologické čištění - stavební část	8 672 860,25	5
SO 08.1	Terciální dočištění	2 677 470,71	5
SO 12.1	Deponie odpadních produktů ČOV - stavební práce	2 133 355,78	5
SO 13.C	Rekonstrukce provozní budovy - Stavební práce - CELKEM		
SO 13.1	Rekonstrukce provozní budovy - Stavební práce - část	6 755 497,82	5
SO 13.2	Rekonstrukce provozní budovy - Stavební práce - část	8 401,76	3
SO 21.1	Rekonstrukce ČS na odtoku	206 428,30	5
SO 01.1	HTÚ a sadové úpravy	2 539 579,22	5
SO 09.1	Trubní rozvody v ČOV	3 851 353,96	4
SO 10.C	Stavební elektroinstalace - CELKEM		
SO 10.1	Stavební elektroinstalace - část	43 319,96	3
SO 10.2	Stavební elektroinstalace - část	27 147,18	3
SO 10.3	Stavební elektroinstalace - část	39 565,57	3
SO 10.4	Stavební elektroinstalace - část	587 597,86	4
SO 10.5	Stavební elektroinstalace - část	116 800,72	1
SO 101.	Stoka A1 a stoky v povodí A1 - Kanalizační stoky	12 030 798,66	4
SO 102	Stoka C - Kanalizační stoky	653 944,33	4
SO 103.C	Přívodní sběrač - CELKEM		
SO 103.1	Přívodní sběrač - část	333 737,01	5
SO 103.2	Přívodní sběrač - část	2 937 400,89	4
SO 11.1	Komunikace v ČOV	3 911 606,83	5
SO 15.1	Oplocení ČOV	730 279,51	4
SO 17.C	Rozvod vody - Vodovodní řady - CELKEM		
SO 17.1	Rozvod vody - Vodovodní řady - část	43 897,56	5
SO 17.2	Rozvod vody - Vodovodní řady - část	1 992 001,00	4
SO 18.C	Trafostanice a přípojka NN - CELKEM		
SO 18.1	Trafostanice a přípojka NN - část	176 976,50	3
SO 18.2	Trafostanice a přípojka NN - část	190 030,25	3
SO 18.3	Trafostanice a přípojka NN - část	229 826,85	3
SO 18.4	Trafostanice a přípojka NN - část	448 794,83	5
SO 18.5	Trafostanice a přípojka NN - část	201 318,85	4
SO 18.6	Trafostanice a přípojka NN - část	151 875,18	4
SO 20.1	Venkovní osvětlení	425 998,14	4
Celkem		67 366 056,37	

Příloha 3a HODNOTA ZAŘAZENÉHO MAJETKU technologie A

Kód	DHM	Zařadit do majetku	OS
PS 01.1	Lapák štěrku a hrubé předčistění		
1 (01-M01)	Drapák štěrku	435 394,53	3
2 (01-02)	Kontejner na štěrk	47 363,16	2
4 (01-M04)	Strojní hrubé česle	378 443,21	3
5 (01-05)	Ruční hrubé česle	112 054,31	2
6 (01-M06)	Šnekový dopravník	197 539,04	3
7 (01-07)	Kontejner na shrabky	47 363,16	2
8 (01-08)	Technol. potrubí a armatury, stavítka, norná stěna	486 881,75	3
PS 02.1	Čerpací stanice a dešťová zdrž		
1 (02-M01.1)	Ponorné kalové čerpadlo splaškových vod	114 629,25	2
1 (02-M01.2)	Ponorné kalové čerpadlo splaškových vod	114 629,25	2
1 (02-M01.3)	Ponorné kalové čerpadlo splaškových vod	114 629,25	2
2 (02-M02.1)	Ponorné kalové čerpadlo dešťových vod	210 846,93	2
2 (02-M02.2)	Ponorné kalové čerpadlo dešťových vod	210 846,93	2
2 (02-M02.3)	Ponorné kalové čerpadlo dešťových vod	210 846,93	2
3 (02-M03)	Ponorné kalové čerpadlo z dešťové zdrže	124 547,79	2
4 (02-04.1)	Pojízdný kladkostroj	20 821,31	3
5 (02-05)	Zdvihací zařízení	40 431,97	3
6 (02-06)	Vyplachovací klapka	155 951,87	3
7 (02-07)	Technol. potrubí a armatury	732 663,05	3
PS 03.1	Mechanické předčistění		
1 (03-M01)	Integrované zařízení mechanického předčistění	968 018,69	3
2 (03-02)	Pojízdný kladkostroj	20 463,20	3
3 (03-03)	Kontejner shrabků	32 345,57	2
4 (03-04)	Kontejner písku	32 345,57	2
5 (03-05)	Indukční průtokoměr splaškových vod DN125 PN10	38 098,46	1
6 (03-06)	Indukční průtokoměr vod z dešťové zdrže DN125 PN10	38 098,46	1
7 (03-07)	Technol. potrubí a armatury, zavzdušňovací ventil	565 865,02	3

Příloha 3b HODNOTA ZAŘAZENÉHO MAJETKU technologie B

Kód	DHM	Zařadit do majetku	OS
PS 04.1	Odvodnění kalu		
1 (04-M01)	Stanice automatické přípravy flokulantu	170 969,46	3
2 (04-M02)	Dávkovací čerpadlo flokulantu	28 879,98	2
3 (04-M03)	Dekantační odstředivka Odstředivka	1 490 206,79	2
4 (04-M04)	Dopravník odvodněného kalu	207 935,83	3
5 (04-05)	Kontejner odvodněného kalu	36 966,37	2
6 (04-06)	Kontejner odvodněného kalu	36 966,37	2
7 (04-07)	Pojízdný kladkostroj	20 463,20	3
8 (04-08)	Indukční průtokoměr kalu DN32 PN10	31 933,17	1
9 (04-09)	Indukční průtokoměr flokulantu DN20 PN10	31 610,87	1
10 (04-10)	Technol. potrubí a armatury	342 717,53	3
PS 05.1	Dmychárna		
1 (05-M01.1)	Rotační dmychadlo - aktivace	193 056,87	3
1 (05-M01.2)	Rotační dmychadlo - aktivace	193 056,87	3
2 (05-M02.1)	Rotační dmychadlo - selektory	120 851,15	3
2 (05-M02.2)	Rotační dmychadlo - selektory	120 851,15	3
3 (05-03)	Technol. potrubí a armatury	365 042,90	3
PS 06.1	Biologické čištění		
1 (06-M01.1)	Míchadlo selektoru	460 924,42	3
1 (06-M01.2)	Míchadlo selektoru	460 924,42	3
1 (06-M01.3)	Míchadlo selektoru	460 924,42	3
1 (06-M01.4)	Míchadlo selektoru	460 924,42	3
2 (06-02)	Aerační systém selektorových nádrží	68 156,74	3
3 (06-M03)	Ponorné míchadlo	229 884,61	3
4 (06-M04.1)	Ponorné čerpadlo vratného kalu	63 535,95	2
4 (06-M04.2)	Ponorné čerpadlo vratného kalu	63 535,95	2
5 (06-M05.1)	Ponorné čerpadlo přebytečného kalu	63 535,95	2
5 (06-M05.2)	Ponorné čerpadlo přebytečného kalu	63 535,95	2
6 (06-06)	Indukční průtokoměr vratného kalu DN80 PN10	51 983,96	1
7 (06-07)	Indukční průtokoměr přebytečného kalu DN65 PN10	51 983,96	1
8 (06-M08)	Technologické zařízení dosazovací nádrže	4 619 641,04	2
9 (06-09)	Aerační zařízení aktivační nádrže	923 004,05	3
10 (06-10)	Zdvihací zařízení	33 500,77	3
11 (06-11)	Technol. potrubí a armatury	1 037 368,76	3

Příloha 3c HODNOTA ZAŘAZENÉHO MAJETKU technologie C

Kód	DHM	Zařadit do majetku	OS
PS 07.1	Kalové nádrže		
1 (07-01.1)	Aerační zařízení kalové nádrže	63 304,91	3
1 (07-01.2)	Aerační zařízení kalové nádrže	63 304,91	3
2 (07-M02)	Vřetenové přečerpávací čerpadlo kalových nádrží	90 001,56	2
3 (07-M03)	Vřetenové čerpadlo kalu na odvodnění	37 543,97	2
4 (07-M04.1)	Rotační dmychadlo – kalové nádrže	118 292,38	3
4 (07-M04.2)	Rotační dmychadlo – kalové nádrže	118 292,38	3
5 (07-05.1)	Pružné stahování odsazené kalové vody	46 207,96	2
5 (07-05.2)	Pružné stahování odsazené kalové vody	46 207,96	2
6 (07-M06)	Macerátor	80 286,33	2
7 (07-M07)	Technol. potrubí a armatury, šoupě	520 636,66	3
PS 08.1	Terciální čištění		
1 (08-M01)	Vertikální míchadlo	187 893,13	3
2 (08-02)	Akumulační nádrž srážedla fosforu	260 289,45	2
3 (08-M03)	Dávkovací stanice srážedla fosforu	149 939,06	2
4 (08-M04)	Automatická tlaková stanice provozní vody	192 687,20	2
5 (08-M05)	Mikrosíťový filtr	731 241,00	2
6 (08-06.1)	Automatická stanice odběru vzorků	145 670,60	1
6 (08-06.2)	Automatická stanice odběru vzorků	145 670,60	1
7 (08-07)	Technol. potrubí a armatury, šoupě	651 238,85	3
PS 09.1	ČOV - elektrotechnologická část		
1 (09-01)	Rozvaděč RM1	850 804,11	3
2 (09-02)	Rozvaděč DT1	198 116,64	3
3 (09-M03)	montážní materiál (kabely, ovladače, příslušenství)	1 762 297,75	3
4 (09-04)	MaR - řídicí systém PLC, ethernet, karty analog. a digit	370 818,90	1
PS 10.1	Dispečink a radiový přenos		
1 (10-01)	Radiomodem 400-450MHz, směrová anténa	801 142,10	1
Celkem		25 587 880,97	

Příloha 4 OČEKÁVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY varianta výchozí

	j	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ø očekávané fak. množ. - vodné	m ³	5 055 454,55	5 055 454,55	5 055 454,55	5 055 454,55	5 055 454,55	5 055 454,55	5 055 454,55	5 055 454,55	5 055 454,55	5 055 454,55
Ø očekávané fak. množ. - stočné	m ³	3 198 727,27	3 198 727,27	3 198 727,27	3 198 727,27	3 198 727,27	3 198 727,27	3 198 727,27	3 198 727,27	3 198 727,27	3 198 727,27
Očekávaný vývoj ceny - vodné	Kč/m ³	36,57	37,67	38,80	39,96	41,16	42,39	43,67	44,98	46,33	47,72
Očekávaný vývoj ceny - stočné	Kč/m ³	40,35	41,56	42,81	44,09	45,41	46,78	48,18	49,63	51,11	52,65
Očekávané tržby	Kč	313 946 618,18	323 365 016,73	333 065 967,23	343 057 946,25	353 349 684,63	363 950 175,17	374 868 680,43	386 114 740,84	397 698 183,07	409 629 128,56
Ø ostatní tržby	Kč	36 126 090,91	36 126 091,91	36 126 092,91	36 126 093,91	36 126 094,91	36 126 095,91	36 126 096,91	36 126 097,91	36 126 098,91	36 126 099,91
Očekávané tržby po zvýšení ceny	Kč	314 927 872,93	325 436 990,76	335 137 941,26	344 850 287,33	355 142 025,72	365 150 853,98	376 069 359,24	387 315 419,65	398 898 861,88	410 829 807,37
Σ očekávané výnosy	Kč	350 072 709,09	359 491 108,64	369 192 060,14	379 184 040,16	389 475 779,54	400 076 271,08	410 994 777,34	422 240 838,75	433 824 281,97	445 755 228,47
Ø očekávané náklady	Kč	345 392 865,15	354 685 357,59	364 256 624,78	374 115 029,95	384 269 187,25	394 727 969,24	405 500 514,66	416 596 236,41	428 024 829,79	439 796 280,93
Hrubý zisk	Kč	4 679 843,94	4 805 751,05	4 935 435,36	5 069 010,20	5 206 592,29	5 348 301,84	5 494 262,68	5 644 602,34	5 799 452,19	5 958 947,53
Daň	Kč	889 170,35	913 092,70	937 732,72	963 111,94	989 252,54	1 016 177,35	1 043 909,91	1 072 474,44	1 101 895,92	1 132 200,03
Čistý zisk	Kč	3 790 673,60	3 892 658,35	3 997 702,64	4 105 898,26	4 217 339,76	4 332 124,49	4 450 352,77	4 572 127,89	4 697 556,27	4 826 747,50
Diskontovaný čistý zisk	Kč	3 716 346,66	3 741 501,68	3 767 124,49	3 793 215,33	3 819 774,55	3 846 802,57	3 874 299,90	3 902 267,13	3 930 704,95	3 959 614,11

	j	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
Ø očekávané fak. množ. - vodné	m ³	5 055 454,55	5 055 454,55	5 055 454,55	5 055 454,55	5 055 454,55	5 055 454,55	5 055 454,55	5 055 454,55	5 055 454,55	5 055 454,55
Ø očekávané fak. množ. - stočné	m ³	3 198 727,27	3 198 727,27	3 198 727,27	3 198 727,27	3 198 727,27	3 198 727,27	3 198 727,27	3 198 727,27	3 198 727,27	3 198 727,27
Očekávaný vývoj ceny - vodné	Kč/m ³	49,15	50,62	52,14	53,70	54,93	55,15	55,35	55,54	55,73	55,93
Očekávaný vývoj ceny - stočné	Kč/m ³	54,23	54,50	54,77	55,04	55,32	55,60	55,87	56,15	56,43	56,72
Očekávané tržby	Kč	421 918 002,41	430 239 105,82	438 788 160,14	447 571 895,50	454 669 596,67	456 665 227,78	458 530 312,30	460 403 258,41	462 284 100,27	464 172 872,23
Ø ostatní tržby	Kč	36 126 100,91	36 126 101,91	36 126 102,91	36 126 103,91	36 126 104,91	36 126 105,91	36 126 106,91	36 126 107,91	36 126 108,91	36 126 109,91
Očekávané tržby po zvýšení ceny	Kč	422 648 743,83	430 969 847,24	439 518 901,56	448 302 636,92	455 400 338,09	457 395 969,20	459 261 053,72	461 133 999,82	463 014 841,69	464 903 613,65
Σ očekávané výnosy	Kč	458 044 103,32	466 365 207,73	474 914 263,05	483 697 999,41	490 795 701,58	492 791 333,69	494 656 419,21	496 529 366,32	498 410 209,18	500 298 982,14
Ø očekávané náklady	Kč	451 920 875,58	460 130 741,75	468 565 511,55	477 231 825,11	484 234 643,74	486 203 597,83	488 043 750,51	489 891 659,67	491 747 359,04	493 610 882,49
Hrubý zisk	Kč	6 123 227,74	6 234 465,97	6 348 751,50	6 466 174,30	6 561 057,84	6 587 735,86	6 612 668,71	6 637 706,65	6 662 850,14	6 688 099,65
Daň	Kč	1 163 413,27	1 184 548,54	1 206 262,79	1 228 573,12	1 246 600,99	1 251 669,81	1 256 407,05	1 261 164,26	1 265 941,53	1 270 738,93
Čistý zisk	Kč	4 959 814,47	5 049 917,44	5 142 488,72	5 237 601,18	5 314 456,85	5 336 066,05	5 356 261,65	5 376 542,38	5 396 908,62	5 417 360,71
Diskontovaný čistý zisk	Kč	3 988 995,46	3 981 825,44	3 975 311,04	3 969 447,12	3 948 719,72	3 887 034,97	3 825 241,55	3 764 436,56	3 704 604,08	3 645 728,46

	j	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
Ø očekávané fak. množ. - vodné	m ³	5 055 454,55	5 055 454,55	5 055 454,55	5 055 454,55	5 055 454,55	5 055 454,55	5 055 454,55	5 055 454,55	5 055 454,55	5 055 454,55
Ø očekávané fak. množ. - stočné	m ³	3 198 727,27	3 198 727,27	3 198 727,27	3 198 727,27	3 198 727,27	3 198 727,27	3 198 727,27	3 198 727,27	3 198 727,27	3 198 727,27
Očekávaný vývoj ceny - vodné	Kč/m ³	56,13	56,32	56,52	56,72	56,92	57,11	57,31	57,52	57,72	57,92
Očekávaný vývoj ceny - stočné	Kč/m ³	57,00	57,29	57,57	57,86	58,15	58,44	58,73	59,03	59,32	59,62
Očekávané tržby	Kč	466 069 608,78	467 974 344,57	469 887 114,39	471 807 953,21	473 736 896,13	475 673 978,43	477 619 235,53	479 572 703,02	481 534 416,65	483 504 412,32
Ø ostatní tržby	Kč	36 126 110,91	36 126 111,91	36 126 112,91	36 126 113,91	36 126 114,91	36 126 115,91	36 126 116,91	36 126 117,91	36 126 118,91	36 126 119,91
Očekávané tržby po zvýšení ceny	Kč	466 471 183,98	468 375 919,77	470 288 689,59	472 209 528,40	474 138 471,33	476 075 553,62	478 020 810,72	479 974 278,22	481 935 991,84	483 905 987,52
Σ očekávané výnosy	Kč	502 195 719,69	504 100 456,48	506 013 227,30	507 934 067,12	509 863 011,04	511 800 094,34	513 745 352,44	515 698 820,93	517 660 535,56	519 630 532,23
Ø očekávané náklady	Kč	495 482 264,07	497 361 537,94	499 248 738,45	501 143 900,09	503 047 057,49	504 958 245,46	506 877 498,95	508 804 853,07	510 740 343,10	512 684 004,45
Hrubý zisk	Kč	6 713 455,63	6 738 918,54	6 764 488,85	6 790 167,03	6 815 953,55	6 841 848,88	6 867 853,49	6 893 967,86	6 920 192,46	6 946 527,78
Daň	Kč	1 275 556,57	1 280 394,52	1 285 252,88	1 290 131,74	1 295 031,17	1 299 951,29	1 304 892,16	1 309 853,89	1 314 836,57	1 319 840,28
Čistý zisk	Kč	5 437 899,06	5 458 524,02	5 479 235,97	5 500 035,30	5 520 922,38	5 541 897,59	5 562 961,33	5 584 113,97	5 605 355,89	5 626 687,50
Diskontovaný čistý zisk	Kč	3 587 794,29	3 530 786,41	3 474 689,91	3 419 490,13	3 365 172,62	3 311 723,20	3 259 127,89	3 207 372,96	3 156 444,89	3 106 330,37
Čistá současná hodnota	Kč	110 461 928,46									

Příloha 5 ZJEDNODUŠENÝ CASH FLOW varianta s úvěrem

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Čerpání úvěru (+)	105 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odpisy (+)	0,00	3 382 146,50	7 161 210,32	7 161 210,32	6 431 685,60	6 431 685,60	4 321 602,90	4 321 602,90	4 321 602,90	4 321 602,90	4 321 602,90
Investiční výdaje (-)	92 953 937,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Splátka úvěru (-)	0,00	10 790 910,14	10 790 910,14	10 790 910,14	10 790 910,14	10 790 910,14	10 790 910,14	10 790 910,14	10 790 910,14	10 790 910,14	10 790 910,14
CF	12 046 062,66	- 7 408 763,63	- 3 629 699,82	- 3 629 699,82	- 4 359 224,54	- 4 359 224,54	- 6 469 307,24	- 6 469 307,24	- 6 469 307,24	- 6 469 307,24	- 6 469 307,24

Rok	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
Čerpání úvěru (+)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odpisy (+)	2 645 635,36	2 645 635,36	2 645 635,36	2 645 635,36	2 645 635,36	2 645 635,36	2 645 635,36	2 645 635,36	2 645 635,36	2 645 635,36
Investiční výdaje (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Splátka úvěru (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CF	2 645 635,36	2 645 635,36	2 645 635,36	2 645 635,36	2 645 635,36	2 645 635,36	2 645 635,36	2 645 635,36	2 645 635,36	2 645 635,36

Rok	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	Σ
Čerpání úvěru (+)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	105 000 000,00
Odpisy (+)	1 432 163,09	1 432 163,09	1 432 163,09	1 432 163,09	1 432 163,09	1 432 163,09	1 432 163,09	1 432 163,09	1 432 163,09	1 432 163,09	92 953 937,34
Investiční výdaje (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92 953 937,34
Splátka úvěru (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	107 909 101,38
CF	1 432 163,09	1 432 163,09	1 432 163,09	1 432 163,09	1 432 163,09	1 432 163,09	1 432 163,09	1 432 163,09	1 432 163,09	1 432 163,09	- 2 909 101,38

Příloha 6 ODPISY VARIANTA S DOTACÍ stavební objekty

Kód	DHM	Dotace	Zařadit do majetku	OS
SO 02.1	Lapák šterku a hrubé předčistění	1 250 426,44	487 236,69	5
SO 03.1	Čerpací stanice	1 870 255,85	728 757,21	5
SO 04.1	Rekonstrukce dešťové zdrže	760 560,79	296 357,40	5
SO 05.C	Sdružený objekt ČOV - stavební část - CELKEM			
SO 05.1	Sdružený objekt ČOV - stavební část - část	3 081 452,33	1 200 707,70	5
SO 05.2	Sdružený objekt ČOV - stavební část - část	207 902,45	81 010,53	3
SO 05.3	Sdružený objekt ČOV - stavební část - část	7 095,84	2 764,94	2
SO 05.4	Sdružený objekt ČOV - stavební část - část	297 401,80	115 884,52	3
SO 06.C	Kalové nádrže - CELKEM			
SO 06.1	Kalové nádrže - část	3 399 013,60	1 324 447,49	5
SO 06.2	Kalové nádrže - část	98 524,60	38 390,74	3
SO 07.1	Biologické čišťení - stavební část	6 241 010,44	2 431 849,81	5
SO 08.1	Terciální dočištění	1 926 714,16	750 756,55	5
SO 12.1	Deponie odpadních produktů ČOV - stavební práce	1 535 167,79	598 187,99	5
SO 13.C	Rekonstrukce provozní budovy - Stavební práce - CELKEM			
SO 13.1	Rekonstrukce provozní budovy - Stavební práce - část	4 861 271,97	1 894 225,85	5
SO 13.2	Rekonstrukce provozní budovy - Stavební práce - část	6 045,93	2 355,83	3
SO 21.1	Rekonstrukce ČS na odtoku	148 546,28	57 882,01	5
SO 01.1	HTÚ a sadové úpravy	1 827 487,12	712 092,10	5
SO 09.1	Trubní rozvody v ČOV	2 771 443,28	1 079 910,68	4
SO 10.C	Stavební elektroinstalace - CELKEM			
SO 10.1	Stavební elektroinstalace - část	31 173,15	12 146,82	3
SO 10.2	Stavební elektroinstalace - část	19 535,17	7 612,01	3
SO 10.3	Stavební elektroinstalace - část	28 471,47	11 094,09	3
SO 10.4	Stavební elektroinstalace - část	51 429,87	20 039,98	4
SO 10.5	Stavební elektroinstalace - část	565 730,28	220 440,44	1
SO 101.	Stoka A1 a stoky v povodí A1 - Kanalizační stoky	8 657 390,74	3 373 407,92	4
SO 102	Stoka C - Kanalizační stoky	470 579,86	183 364,47	4
SO 103.C	Přívodní sběrač - CELKEM			
SO 103.1	Přívodní sběrač - část	240 157,93	93 579,08	5
SO 103.2	Přívodní sběrač - část	2 113 760,52	823 640,37	4
SO 11.1	Komunikace v ČOV	2 814 801,39	1 096 805,44	5
SO 15.1	Oplocení ČOV	344 348,56	134 177,63	4
SO 17.C	Rozvod vody - Vodovodní řady - CELKEM			
SO 17.1	Rozvod vody - Vodovodní řady - část	31 588,79	12 308,77	5
SO 17.2	Rozvod vody - Vodovodní řady - část	1 433 448,56	558 552,44	4
SO 18.C	Trafostanice a přípojka NN - CELKEM			
SO 18.1	Trafostanice a přípojka NN - část	127 352,70	49 623,80	3
SO 18.2	Trafostanice a přípojka NN - část	136 746,21	53 284,04	3
SO 18.3	Trafostanice a přípojka NN - část	165 383,94	64 442,91	3
SO 18.4	Trafostanice a přípojka NN - část	322 953,81	125 841,03	5
SO 18.5	Trafostanice a přípojka NN - část	144 869,51	56 449,34	4
SO 18.6	Trafostanice a přípojka NN - část	109 289,73	42 585,45	4
SO 20.1	Venkovní osvětlení	306 549,25	119 448,89	4
Celkem	SUMA	48 405 882,11	18 861 662,93	

Příloha 7 ODPISY VARIANTA S DOTACÍ technologie A

Kód	DHM	Dotace
PS 01.1	Lapák šterku a hrubé předčistění	
1 (01-M01)	Drapák šterku	313 310,91
2 (01-02)	Kontejner na šterk	34 082,64
4 (01-M04)	Strojní hrubé česle	272 328,62
5 (01-05)	Ruční hrubé česle	80 634,54
6 (01-M06)	Šnekový dopravník	142 149,55
7 (01-07)	Kontejner na shrabky	34 082,64
8 (01-08)	Technol. potrubí a armatury, stavítka, norná stěna	350 361,24
PS 02.1	Čerpací stanice a dešťová zdrž	
1 (02-M01.1)	Ponorné kalové čerpadlo splaškových vod	82 487,47
1 (02-M01.2)	Ponorné kalové čerpadlo splaškových vod	82 487,47
1 (02-M01.3)	Ponorné kalové čerpadlo splaškových vod	82 487,47
2 (02-M02.1)	Ponorné kalové čerpadlo dešťových vod	151 725,94
2 (02-M02.2)	Ponorné kalové čerpadlo dešťových vod	151 725,94
2 (02-M02.3)	Ponorné kalové čerpadlo dešťových vod	151 725,94
3 (02-M03)	Ponorné kalové čerpadlo z dešťové zdrže	89 624,88
4 (02-04.1)	Pojízdný kladkostroj	14 983,06
5 (02-05)	Zdvihací zařízení	29 094,94
6 (02-06)	Vyplachovací klapka	112 223,33
7 (02-07)	Technol. potrubí a armatury	527 226,04
PS 03.1	Mechanické předčistění	
1 (03-M01)	Integrované zařízení mechanického předčistění	696 588,50
2 (03-02)	Pojízdný kladkostroj	14 725,36
3 (03-03)	Kontejner shrabků	23 275,95
4 (03-04)	Kontejner písku	23 275,95
5 (03-05)	Indukční průtokoměr splaškových vod DN125 PN10	27 415,74
6 (03-06)	Indukční průtokoměr vod z dešťové zdrže DN125 PN10	27 415,74
7 (03-07)	Technol. potrubí a armatury, zavzdušňovací ventil	407 197,78

Příloha 8 ODPISY VARIANTA S DOTACÍ technologie B

Kód	DHM	Dotace
PS 04.1	Odvodnění kalu	
1 (04-M01)	Stanice automatické přípravy flokulantu	123 030,02
2 (04-M02)	Dávkovací čerpadlo flokulantu	20 782,10
3 (04-M03)	Dekantační odstředivka Odstředivka	1 072 356,28
4 (04-M04)	Dopravník odvodněného kalu	149 631,11
5 (04-05)	Kontejner odvodněného kalu	26 601,09
6 (04-06)	Kontejner odvodněného kalu	26 601,09
7 (04-07)	Pojízdný kladkostroj	14 725,36
8 (04-08)	Indukční průtokoměr kalu DN32 PN10	22 979,18
9 (04-09)	Indukční průtokoměr flokulantu DN20 PN10	22 747,25
10 (04-10)	Technol. potrubí a armatury	246 620,33
PS 05.1	Dmychárna	
1 (05-M01.1)	Rotační dmyhadlo - aktivace	138 924,17
1 (05-M01.2)	Rotační dmyhadlo - aktivace	138 924,17
2 (05-M02.1)	Rotační dmyhadlo - selektory	86 964,77
2 (05-M02.2)	Rotační dmyhadlo - selektory	86 964,77
3 (05-03)	Technol. potrubí a armatury	262 685,72
PS 06.1	Biologické čištění	
1 (06-M01.1)	Míchadlo selektoru	331 682,29
1 (06-M01.2)	Míchadlo selektoru	331 682,29
1 (06-M01.3)	Míchadlo selektoru	331 682,29
1 (06-M01.4)	Míchadlo selektoru	331 682,29
2 (06-02)	Aerační systém selektorových nádrží	49 045,75
3 (06-M03)	Ponorné míchadlo	165 425,50
4 (06-M04.1)	Ponorné čerpadlo vratného kalu	45 720,62
4 (06-M04.2)	Ponorné čerpadlo vratného kalu	45 720,62
5 (06-M05.1)	Ponorné čerpadlo přebytečného kalu	45 720,62
5 (06-M05.2)	Ponorné čerpadlo přebytečného kalu	45 720,62
6 (06-06)	Indukční průtokoměr vratného kalu DN80 PN10	37 407,78
7 (06-07)	Indukční průtokoměr přebytečného kalu DN65 PN10	37 407,78
8 (06-M08)	Technologické zařízení dosazovací nádrže	3 324 304,45
9 (06-09)	Aerační zařízení aktivační nádrže	664 195,86
10 (06-10)	Zdvihací zařízení	24 107,23
11 (06-11)	Technol. potrubí a armatury	746 492,97

Příloha 9 ODPISY VARIANTA S DOTACÍ technologie C

Kód	DHM	Dotace
PS 07.1	Kalové nádrže	
1 (07-01.1)	Aerační zařízení kalové nádrže	45 554,36
1 (07-01.2)	Aerační zařízení kalové nádrže	45 554,36
2 (07-M02)	Vřetenové přečerpávací čerpadlo kalových nádrží	64 765,33
3 (07-M03)	Vřetenové čerpadlo kalu na odvodnění	27 016,73
4 (07-M04.1)	Rotační dmychadlo – kalové nádrže	85 123,47
4 (07-M04.2)	Rotační dmychadlo – kalové nádrže	85 123,47
5 (07-05.1)	Pružné stahování odsazené kalové vody	33 251,36
5 (07-05.2)	Pružné stahování odsazené kalové vody	33 251,36
6 (07-M06)	Macerátor	57 774,23
7 (07-M07)	Technol. potrubí a armatury, šoupě	374 651,36
PS 08.1	Terciální čištění	
1 (08-M01)	Vertikální míchadlo	135 208,33
2 (08-02)	Akumulační nádrž srážedla fosforu	187 304,90
3 (08-M03)	Dávkovací stanice srážedla fosforu	107 896,50
4 (08-M04)	Automatická tlaková stanice provozní vody	138 658,16
5 (08-M05)	Mikrosítový filtr	526 202,73
6 (08-06.1)	Automatická stanice odběru vzorků	104 824,90
6 (08-06.2)	Automatická stanice odběru vzorků	104 824,90
7 (08-07)	Technol. potrubí a armatury, šoupě	468 632,99
PS 09.1	ČOV - elektrotechnologická část	
1 (09-01)	Rozvaděč RM1	612 240,62
2 (09-02)	Rozvaděč DT1	142 565,19
3 (09-M03)	montážní materiál (kabely, ovladače, příslušenství)	1 268 153,57
4 (09-04)	MaR - řídicí systém PLC, ethernet, karty analog. a digit	266 842,14
PS 10.1	Dispečink a radiový přenos	
1 (10-01)	Radiomodem 400-450MHz, směrová anténa	576 503,72
Celkem	SUMA	18 413 098,75

Příloha 10 OČEKÁVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY varianta s úvěrem

	j	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ø očekávané fak. množ. - vodné	m ³	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455
Ø očekávané fak. množ. - stočné	m ³	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727
Navýšení ceny o	Kč/m ³	0,14	0,27	0,26	0,23	0,22	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
Nová cena - vodné	Kč/m ³	36,71	37,94	39,06	40,19	41,38	42,54	43,81	45,12	46,47	47,86
Nová cena - stočné	Kč/m ³	40,49	41,83	43,07	44,32	45,64	46,92	48,33	49,77	51,26	52,79
Očekávané tržby původní	Kč	313 946 618,18	323 365 016,73	333 065 967,23	343 057 946,25	353 349 684,63	363 950 175,17	374 868 680,43	386 114 740,84	397 698 183,07	409 629 128,56
Očekávané tržby po zvýšení ceny	Kč	315 118 778,03	325 590 094,74	335 253 055,12	344 927 221,12	355 180 588,54	365 150 853,98	376 069 359,24	387 315 419,65	398 898 861,88	410 829 807,37
Ø ostatní výnosy	Kč	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91
Σ očekávané výnosy	Kč	351 244 868,93	361 716 185,65	371 379 146,03	381 053 312,03	391 306 679,45	401 276 944,89	412 195 450,15	423 441 510,56	435 024 952,79	446 955 898,28
Ø očekávané náklady	Kč	345 392 865,15	354 685 356,60	364 256 622,80	374 115 026,99	384 269 183,30	394 727 964,31	405 500 508,74	416 596 229,50	428 024 821,89	439 796 272,05
Úrokové náklady	Kč	190 905	153 104	115 114	76 934	38 563	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odpisové náklady	Kč	981 255	2 071 974	2 071 974	1 792 341	1 792 341	1 200 679	1 200 679	1 200 679	1 200 679	1 200 679
Hrubý zisk	Kč	4 679 843,94	4 805 751,03	4 935 435,33	5 069 010,16	5 206 592,24	5 348 301,77	5 494 262,60	5 644 602,25	5 799 452,08	5 958 947,41
Daň	Kč	889 170,35	913 092,70	937 732,71	963 111,93	989 252,53	1 016 177,34	1 043 909,89	1 072 474,43	1 101 895,90	1 132 200,01
Čistý zisk	Kč	3 790 673,60	3 892 658,34	3 997 702,62	4 105 898,23	4 217 339,71	4 332 124,44	4 450 352,70	4 572 127,82	4 697 556,19	4 826 747,41
Diskontovaný čistý zisk	Kč	3 716 346,66	3 741 501,67	3 767 124,47	3 793 215,30	3 819 774,51	3 846 802,52	3 874 299,85	3 902 267,07	3 930 704,88	3 959 614,03

	j	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
Ø očekávané fak. množ. - vodné	m ³	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455
Ø očekávané fak. množ. - stočné	m ³	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727
Navýšení ceny o	Kč/m ³	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nová cena - vodné	Kč/m ³	49,24	50,62	52,14	53,70	54,93	55,15	55,35	55,54	55,73	55,93
Nová cena - stočné	Kč/m ³	54,32	54,50	54,77	55,04	55,32	55,60	55,87	56,15	56,43	56,72
Očekávané tržby původní	Kč	421 918 002,41	430 239 105,82	438 788 160,14	447 571 895,50	454 669 596,67	456 665 227,78	458 530 312,30	460 403 258,41	462 284 100,27	464 172 872,23
Očekávané tržby po zvýšení ceny	Kč	422 648 743,83	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91
Ø ostatní výnosy	Kč	36 126 090,91	430 239 105,82	438 788 160,14	447 571 895,50	454 669 596,67	456 665 227,78	458 530 312,30	460 403 258,41	462 284 100,27	464 172 872,23
Σ očekávané výnosy	Kč	458 774 834,74	466 365 196,73	474 914 251,05	483 697 986,41	490 795 687,58	492 791 318,69	494 656 403,21	496 529 349,32	498 410 191,18	500 298 963,14
Ø očekávané náklady	Kč	451 920 865,72	460 130 730,90	468 565 499,71	477 231 812,29	484 234 629,93	486 203 583,03	488 043 734,72	489 891 642,90	491 747 341,28	493 610 863,75
Úrokové náklady	Kč	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Odpisové náklady	Kč	730 741,42	6 234 465,83	6 348 751,34	6 466 174,12	6 561 057,65	6 587 735,66	6 612 668,49	6 637 706,42	6 662 849,90	6 688 099,39
Hrubý zisk	Kč	6 123 227,61	6 234 465,83	6 348 751,34	6 466 174,12	6 561 057,65	6 587 735,66	6 612 668,49	6 637 706,42	6 662 849,90	6 688 099,39
Daň	Kč	1 163 413,25	1 184 548,51	1 206 262,76	1 228 573,08	1 246 600,95	1 251 669,78	1 256 407,01	1 261 164,22	1 265 941,48	1 270 738,88
Čistý zisk	Kč	4 959 814,36	5 049 917,32	5 142 488,59	5 237 601,04	5 314 456,70	5 336 065,88	5 356 261,48	5 376 542,20	5 396 908,42	5 417 360,51
Diskontovaný čistý zisk	Kč	3 988 995,37	3 981 825,34	3 975 310,94	3 969 447,02	3 948 719,61	3 887 034,85	3 825 241,42	3 764 436,43	3 704 603,95	3 645 728,32

	j	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
Ø očekávané fak. množ. - vodné	m ³	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455
Ø očekávané fak. množ. - stočné	m ³	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727
Navýšení ceny o	Kč/m ³	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Nová cena - vodné	Kč/m ³	56,17	56,37	56,57	56,77	56,96	57,16	57,36	57,56	57,77	57,97
Nová cena - stočné	Kč/m ³	57,05	57,33	57,62	57,91	58,20	58,49	58,78	59,07	59,37	59,67
Očekávané tržby původní	Kč	466069608,78	467974344,57	469887114,39	471807953,21	473736896,13	475673978,43	477619235,53	479572703,02	481534416,65	483504412,32
Očekávané tržby po zvýšení ceny	Kč	466471183,98	468375919,77	470288689,59	472209528,40	474138471,33	476075553,62	478020810,72	479974278,22	481935991,84	483905987,52
Ø ostatní výnosy	Kč	36126090,91	36126090,91	36126090,91	36126090,91	36126090,91	36126090,91	36126090,91	36126090,91	36126090,91	36126090,91
Σ očekávané výnosy	Kč	502 597 274,89	504 502 010,67	506 414 780,50	508 335 619,31	510 264 562,24	512 201 644,53	514 146 901,63	516 100 369,12	518 062 082,75	520 032 078,43
Ø očekávané náklady	Kč	495 878 451,19	497 757 724,08	499 644 923,60	501 540 084,25	503 443 240,66	505 354 427,65	507 273 680,15	509 201 033,29	511 136 522,32	513 080 182,69
Úrokové náklady	Kč	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Odpisové náklady	Kč	6 718 823,70	6 744 286,60	6 769 856,90	6 795 535,07	6 821 321,57	6 847 216,89	6 873 221,48	6 899 335,84	6 925 560,43	6 951 895,74
Hrubý zisk	Kč	1 276 576,50	1 281 414,45	1 286 272,81	1 291 151,66	1 296 051,10	1 300 971,21	1 305 912,08	1 310 873,81	1 315 856,48	1 320 860,19
Daň	Kč	5 442 247,19	5 462 872,14	5 483 584,09	5 504 383,40	5 525 270,47	5 546 245,68	5 567 309,40	5 588 462,03	5 609 703,95	5 631 035,55
Čistý zisk	Kč	5 442 247,19	5 462 872,14	5 483 584,09	5 504 383,40	5 525 270,47	5 546 245,68	5 567 309,40	5 588 462,03	5 609 703,95	5 631 035,55
Diskontovaný čistý zisk	Kč	3 587 794,15	3 530 786,27	3 474 689,76	3 419 489,97	3 365 172,46	3 311 723,04	3 259 127,73	3 207 372,79	3 156 444,72	3 106 330,20
Σ čistých zisků	Kč	150 831 711,45									
NPV	Kč	110 461 925,31									

Příloha 11 OČEKÁVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY varianta s dotací

	j	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ø očekávané fak. množ. - vodné	m ³	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455
Ø očekávané fak. množ. - stočné	m ³	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727
Očekávaný vývoj ceny - vodné	Kč/m ³	36,57	37,67	38,80	39,96	41,16	42,39	43,67	44,98	46,33	47,72
Očekávaný vývoj ceny - stočné	Kč/m ³	40,35	41,56	42,81	44,09	45,41	46,78	48,18	49,63	51,11	52,65
Navýšení ceny o	Kč/m ³	0,47	0,92	0,92	0,82	0,82	0,56	0,55	0,54	0,54	0,53
Nová cena - vodné	Kč/m ³	37,04	38,59	39,72	40,79	41,98	42,95	44,22	45,52	46,86	48,25
Nová cena - stočné	Kč/m ³	40,82	42,49	43,73	44,92	46,23	47,33	48,73	50,17	51,65	53,18
Očekávané tržby původní	Kč	313 946 618,18	323 365 016,73	333 065 967,23	343 057 946,25	353 349 684,63	363 950 175,17	374 868 680,43	386 114 740,84	397 698 183,07	409 629 128,56
Očekávané tržby po zvýšení ceny	Kč	317 853 764,69	330 999 897,49	340 649 261,80	349 859 871,96	360 099 507,00	368 537 550,98	379 403 430,55	390 596 602,15	402 126 891,11	414 004 417,58
Ø ostatní výnosy	Kč	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91
Σ očekávané výnosy	Kč	353 979 855,59	367 125 988,40	376 775 352,71	385 985 962,87	396 225 597,91	404 663 641,89	415 529 521,46	426 722 693,06	438 252 982,02	450 130 508,49
Ø očekávané náklady	Kč	345 392 865,15	354 685 356,60	364 256 622,80	374 115 026,99	384 269 183,30	394 727 964,31	405 500 508,74	416 596 229,50	428 024 821,89	439 796 272,05
Úrokové náklady	Kč	525 000,00	473 670,45	422 084,25	370 240,12	318 136,77	265 772,90	213 147,22	160 258,40	107 105,15	53 686,12
Odpisové náklady	Kč	3 382 146,50	7 161 210,32	7 161 210,32	6 431 685,60	6 431 685,60	4 321 602,90	4 321 602,90	4 321 602,90	4 321 602,90	4 321 602,90
Hrubý zisk	Kč	4 679 843,94	4 805 751,03	4 935 435,33	5 069 010,16	5 206 592,24	5 348 301,77	5 494 262,60	5 644 602,25	5 799 452,08	5 958 947,41
Daň	Kč	889 170,35	913 092,70	937 732,71	963 111,93	989 252,53	1 016 177,34	1 043 909,89	1 072 474,43	1 101 895,90	1 132 200,01
Čistý zisk	Kč	3 790 673,60	3 892 658,34	3 997 702,62	4 105 898,23	4 217 339,71	4 332 124,44	4 450 352,70	4 572 127,82	4 697 556,19	4 826 747,41

	0	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
Ø očekávané fak. množ. - vodné	m ³	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455
Ø očekávané fak. množ. - stočné	m ³	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727
Navýšení ceny o	Kč/m ³	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32
Nová cena - vodné	Kč/m ³	49,47	50,94	52,46	54,02	55,25	55,47	55,67	55,86	56,06	56,25
Nová cena - stočné	Kč/m ³	54,55	54,82	55,09	55,37	55,64	55,92	56,19	56,47	56,75	57,04
Očekávané tržby původní	Kč/m3	421 918 002,41	430 239 105,82	438 788 160,14	447 571 895,50	454 669 596,67	456 665 227,78	458 530 312,30	460 403 258,41	462 284 100,27	464 172 872,23
Očekávané tržby po zvýšení ceny	Kč	424 563 637,77	432 884 741,18	441 433 795,50	450 217 530,86	457 315 232,03	459 310 863,14	461 175 947,66	463 048 893,77	464 929 735,63	466 818 507,59
Ø ostatní výnosy	Kč	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91
Σ očekávané výnosy	Kč	460 689 728,68	469 010 832,09	477 559 886,41	486 343 621,77	493 441 322,94	495 436 954,05	497 302 038,57	499 174 984,68	501 055 826,54	502 944 598,50
Ø očekávané náklady	Kč	451 920 865,72	460 130 730,90	468 565 499,71	477 231 812,29	484 234 629,93	486 203 583,03	488 043 734,72	489 891 642,90	491 747 341,28	493 610 863,75
Úrokové náklady	Kč	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Odpisové náklady	Kč	2 645 635,36	2 645 635,36	2 645 635,36	2 645 635,36	2 645 635,36	2 645 635,36	2 645 635,36	2 645 635,36	2 645 635,36	2 645 635,36
Hrubý zisk	Kč	6 123 227,61	6 234 465,83	6 348 751,34	6 466 174,12	6 561 057,65	6 587 735,66	6 612 668,49	6 637 706,42	6 662 849,90	6 688 099,39
Daň	Kč	1 163 413,25	1 184 548,51	1 206 262,76	1 228 573,08	1 246 600,95	1 251 669,78	1 256 407,01	1 261 164,22	1 265 941,48	1 270 738,88
Čistý zisk	Kč	4 959 814,36	5 049 917,32	5 142 488,59	5 237 601,04	5 314 456,70	5 336 065,88	5 356 261,48	5 376 542,20	5 396 908,42	5 417 360,51

	0	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
Ø očekávané fak. množ. - vodné	m ³	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455	5 055 455
Ø očekávané fak. množ. - stočné	m ³	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727	3 198 727
Navýšení ceny o	Kč/m ³	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17
Nová cena - vodné	Kč/m ³	56,30	56,50	56,69	56,89	57,09	57,29	57,49	57,69	57,89	58,09
Nová cena - stočné	Kč/m ³	57,17	57,46	57,75	58,03	58,32	58,61	58,91	59,20	59,49	59,79
Očekávané tržby původní	Kč/m3	466 069 608,78	467 974 344,57	469 887 114,39	471 807 953,21	473 736 896,13	475 673 978,43	477 619 235,53	479 572 703,02	481 534 416,65	483 504 412,32
Očekávané tržby po zvýšení ceny	Kč	467 501 771,87	469 406 507,66	471 319 277,48	473 240 116,30	475 169 059,22	477 106 141,52	479 051 398,62	481 004 866,11	482 966 579,74	484 936 575,41
Ø ostatní výnosy	Kč	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91	36 126 090,91
Σ očekávané výnosy	Kč	503 627 862,78	505 532 598,57	507 445 368,39	509 366 207,21	511 295 150,13	513 232 232,43	515 177 489,53	517 130 957,02	519 092 670,65	521 062 666,32
Ø očekávané náklady	Kč	495 482 244,34	497 361 517,22	499 248 716,75	501 143 877,39	503 047 033,81	504 958 220,79	506 877 473,30	508 804 826,43	510 740 315,47	512 683 975,84
Úrokové náklady	Kč	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Odpisové náklady	Kč	1 432 163,09	1 432 163,09	1 432 163,09	1 432 163,09	1 432 163,09	1 432 163,09	1 432 163,09	1 432 163,09	1 432 163,09	1 432 163,09
Hrubý zisk	Kč	6 713 455,36	6 738 918,26	6 764 488,56	6 790 166,73	6 815 953,23	6 841 848,55	6 867 853,14	6 893 967,50	6 920 192,09	6 946 527,40
Daň	Kč	1 275 556,52	1 280 394,47	1 285 252,83	1 290 131,68	1 295 031,11	1 299 951,22	1 304 892,10	1 309 853,82	1 314 836,50	1 319 840,21
Čistý zisk	Kč	5 437 898,84	5 458 523,79	5 479 235,73	5 500 035,05	5 520 922,12	5 541 897,32	5 562 961,05	5 584 113,67	5 605 355,59	5 626 687,19
Σ čistých zisků	Kč	150 788 227,90									
NPV	Kč	110 461 925,31									

Příloha 124 ZJEDNODUŠENÝ CASH FLOW varianta s dotací

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Čerpání dotace (+)	66 818 980,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odpisy (+)	0,00	981 254,75	2 071 974,03	2 071 974,03	1 792 341,08	1 792 341,08	1 200 678,81	1 200 678,81	1 200 678,81	1 200 678,81	1 200 678,81
Krátkodobý úvěr (+)	38 181 019,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Investiční výdaje (-)	92 953 937,34		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Splácení úvěru (-)	0,00	7 751 127,74	7 751 127,74	7 751 127,74	7 751 127,74	7 751 127,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CF	12 046 062,66	- 6 769 872,99	- 5 679 153,71	- 5 679 153,71	- 5 958 786,66	- 5 958 786,66	1 200 678,81	1 200 678,81	1 200 678,81	1 200 678,81	1 200 678,81

Rok	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
Čerpání dotace (+)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odpisy (+)	730 741,42	730 741,42	730 741,42	730 741,42	730 741,42	730 741,42	730 741,42	730 741,42	730 741,42	730 741,42
Krátkodobý úvěr (+)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Investiční výdaje (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Splácení úvěru (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CF	730 741,42	730 741,42	730 741,42	730 741,42	730 741,42	730 741,42	730 741,42	730 741,42	730 741,42	730 741,42

Čerpání úvěru (+)	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	Σ
Čerpání dotace (+)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	66 818 980,86
Odpisy (+)	401 575,19	401 575,19	401 575,19	401 575,19	401 575,19	401 575,19	401 575,19	401 575,19	401 575,19	401 575,19	26 036 445,15
Krátkodobý úvěr (+)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	38 181 019,14
Investiční výdaje (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92 953 937,34
Splácení úvěru (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	38 755 638,70
CF	401 575,19	401 575,19	401 575,19	401 575,19	401 575,19	401 575,19	401 575,19	401 575,19	401 575,19	401 575,19	- 673 130,88